



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Filip Dvořák

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Student: **Filip Dvořák**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je vyhodnocení finanční situace podniku Ptáček – velkoobchod, a. s. pomocí metod finanční analýzy za roky 2014–2018 a následně formulovat návrhy opatření vedoucí ke zlepšení existujícího stavu.

Základní literární prameny:

HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku Ptáček – velkoobchod, a.s. Teoretická část této práce je věnována principům finanční analýzy. Praktická část představuje aplikovanou teorii na firmu Ptáček – velkoobchod, a.s. Na základě získaných výsledků jsou vytvořeny návrhy na zlepšení současného stavu.

Abstract

This bachelor thesis evaluates a financial situation of company Ptáček – velkoobchod, a.s. The theoretical part of this work provides an overview about principles of financial analysis. The practical part analyses business and financial features of company Ptáček – velkoobchod, a.s. Based on these results, suggestions for future improvements are made.

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, likvidita, rentabilita, rozdílové ukazatele, rozvaha, soustava poměrových ukazatelů, SWOT analýza, ukazatele aktivity, výkaz zisku a ztrát

Keywords

activity indicators, balance sheet, differential indicators, financial analysis, horizontal and vertical analysis, liquidity, profit and loss statement, profitability, systems of financial ratios, SWOT analysis

Bibliografická citace

DVOŘÁK, Filip. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2020 [cit.2020-04-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125492>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych velmi rád poděkoval mému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D. za odborné vedení, cenné rady a ochotu při zpracování práce. Dále děkuji zaměstnavatelům společnosti za spolupráci a poskytnutí podstatných materiálů.

Obsah

ÚVOD.....	11
CÍL A METODIKA PRÁCE	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA	13
1.1 Finanční analýza	13
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.2.3 Přehled o peněžních tocích	17
1.3 Absolutní ukazatele	17
1.3.1 Horizontální analýza	17
1.3.2 Vertikální analýza	18
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů	18
1.4.1 Čistý pracovní kapitál	18
1.4.2 Čisté pohotové prostředky	19
1.4.3 Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPM).....	19
1.5 Poměrové ukazatele	20
1.5.1 Ukazatele rentability	20
1.5.2 Ukazatele aktivity	21
1.5.3 Ukazatele zadluženosti	24
1.5.4 Ukazatele likvidity	25
1.6 Analýza soustav ukazatelů.....	27
1.6.1 Bankrotní a bonitní modely	27
1.7 Analýza okolí společnosti.....	30
1.7.1 SLEPTE analýza	30
1.7.2 Porterův model pěti sil	31
1.7.3 SWOT ANALÝZA.....	31
2 ANALÝZA PODNIKU	33
2.1 Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s.	33
2.1.1 Základní informace:	34
2.1.2 Historie a popis společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.	34

2.2	Finanční analýza	35
2.3	Analýza absolutních ukazatelů	35
2.3.1	Analýza aktiv	35
2.3.2	Analýza pasiv.....	38
2.3.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	44
2.4.1	Čistý pracovní kapitál	44
2.4.2	Čistý peněžní majetek Ptáček – velkoobchod, a.s.	45
2.4.3	Čisté pohotové prostředky Ptáček – velkoobchod, a.s.....	46
2.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	48
2.5.1	Ukazatele zadluženosti	48
2.5.2	Ukazatele likvidity	53
2.5.3	Ukazatele rentability	57
2.5.4	Ukazatele aktivity	59
2.6	Analýza soustav ukazatelů.....	63
2.6.1	Bankrotní modely	64
2.6.2	Bonitní modely	67
2.7	Analýza okolí společnosti.....	68
2.7.1	Analýza SLEPTE.....	68
2.7.2	Porterův model pěti sil.....	71
2.7.3	SWOT analýza.....	73
2.8	Zhodnocení finanční situace podniku	74
3	VLASTNÍ NÁVRHY.....	77
3.1	Zkrácení doby obratu pohledávek	77
3.1.1	Detailnější prověření odběratelů	77
3.1.2	Pověření kvalitnějšími zaměstnanci.....	78
3.1.3	Skonto	79
3.1.4	Úrok z prodlení	82
3.1.5	Vymáhání pohledávek	83
3.2	Zvýšení podvědomí o společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.....	83
3.2.1	Propagace na sociálních sítích	83
3.2.2	Potisk firemních automobilů.....	84

3.2.3 Reklama v rádiu	84
3.3 Optimalizace obratu celkových aktiv	85
ZÁVĚR	87
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	88
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	90
SEZNAM TABULEK.....	91
SEZNAM VZORCŮ	93
SEZNAM GRAFŮ	94
SEZNAM OBRÁZKŮ	95
SEZNAM PŘÍLOH.....	96

ÚVOD

V dnešní době se žádná společnost neobejde bez finanční analýzy. Finanční analýza je nezbytná pro společnosti především tím, že se společnost může dozvědět cenné informace, díky kterým může zlepšit stávající situaci podniku. Finanční analýza čerpá z dat získaných z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pomocí finanční analýzy můžeme nalézt nedostatky, které by mohly ohrozit finanční zdraví podniku v budoucích letech.

Pro tuto práci byla zvolena k analýze společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. Tato společnost působí na trhu již několik let. Finanční analýza bude provedena za roky 2014 až 2018. Na základě zjištěných skutečností budou navrženy návrhy na opatření, které by mohly podniku v budoucnu pomoci.

Tato práce bude rozdělena na tři části. V první části se bude věnovat teoretickým východiskům práce. V této části budou objasněny základní pojmy, které souvisí s problematikou finanční analýzy. Ve druhé části bude představena analyzovaná společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. Následně bude provedena na základě získaných teoretických znalostí finanční analýza společnosti. V poslední třetí části budou provedeny vlastní návrhy na zlepšení současné situace podniku.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem bakalářské práce je vyhodnocení finanční situace podniku Ptáček – velkoobchod, a.s. pomocí metod finanční analýzy a účetních výkazů za období v letech 2014 až 2018. Výsledky budou zhodnoceny a na jejich základě budou navržena opatření, která by podniku mohla pomoci v dalším vývoji.

K tomu, aby mohl být splněn cíl práce, který byl stanoven, bude potřeba v první části vytyčit teoretické základy.

Ve druhé části bakalářské práce bude představena společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. Následně bude provedena finanční analýza. V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následně bude vytvořena analýza rozdílových ukazatelů. Zde bude použit výpočet čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. Výsledné hodnoty ukazatelů budou porovnány s konkurenční společnostmi. Údaje budou zpracovány i v grafické podobě. V další části budou zobrazeny poměrové ukazatele. Ukazatele likvidity nastíní, jak firma hospodaří s kapitálem. Ukazatele zadluženosti zajímají především investory, důvodem je zhodnocení peněz investorů. Analýzou rentability a analýzou aktivity bude zjištěno, jak podnik hospodaří se svým ziskem a aktivy. Poměrové ukazatele budou porovnány s konkurenční společnostmi. V poslední části finanční analýzy bude provedena analýza soustav ukazatelů. K tomu, aby byla finanční analýza úplná, bude zapotřebí pomocí analýzy SLEPTE a Porterova modelu zhodnotit okolí podniku. Na základě informací získaných z předchozích modelů bude vytvořena SWOT analýza.

Poslední část práce bude věnována především zhodnocení finančního stavu podniku a vlastním návrhům, která by mohla vést ke zlepšení současné situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

V této části práce budou objasněny pojmy a teoretické poznatky, které mi pomohou k sestavení finanční analýzy.

1.1 Finanční analýza

K tomu, aby byl podnik úspěšný je nutné, aby zlepšoval své schopnosti. Nedílnou součástí je v tomto ohledu schopnost učit se novým dovednostem. Následně díky novým dovednostem získávat konkurenční výhodu na určitém trhu. Každý podnik by měl znát příčiny úspěšnosti a neúspěšnosti. V tomto ohledu je vhodné využívat nástroje finanční analýzy. Tyto nástroje nám mohou dopomoci k tomu, abychom v budoucnu mohli ovlivnit vývoj podniku.

Finanční analýzu můžeme chápat jako metodu hodnocení finančního hospodaření podniku. Data, které získáme v účetních výkazech roztřídíme a poměříme navzájem mezi sebou. Tímto krokem zvyšujeme vypovídající schopnost dat (Sedláček, 2011, s. 3).

Finanční analýza nám pomáhá zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový. S tímto úzce souvisí ukazatele, které zkoumáme. Můžeme tedy zjistit, zda má podnik vhodnou kapitálovou strukturu, jak využívá svá aktiva, nebo zda je schopen splácet své závazky včas. Znalosti finanční analýzy jsou nezbytné. Pomáhají podniku činit správná rozhodnutí, které mohou být velmi důležitá pro budoucí vývoj podniku. Finanční analýza ovšem také poskytuje informace o tom, co se stalo v minulosti. Podnik se tak může poučit z chyb, které udělal v minulosti. Zdroje finanční analýzy mohou být cenné i pro ostatní subjekty trhu. Těmito subjekty mohou být například investoři, obchodní partneři a státní instituce. Každý subjekt budou zajímat jiné informace týkající se podniku. Vlastníky bude především zajímat zhodnocení vloženého kapitálu do podniku. Obchodní partnery naopak bude zajímat, jak je schopen podnik splácet své dluhy. Pro státní instituce je důležité, aby podnik vytvářel svým podnikáním určitý zisk. A poté tento zisk zdaňoval. Finanční analýzu lze využívat jak pro krátkodobé tak i pro dlouhodobé finanční řízení (Knápková, 2017, s. 17).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Účetní výkazy jsou základním zdrojem pro získání informací, které nám jsou podkladem k vytvoření finanční analýzy. Účetní výkazy obsahují rozvahu a výkazy zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy účetní závěrky. Lepší informace o podniku má zcela jistě interní analytik. Veškerá data pro zpracování finanční analýzy si snadno dohledá. Pro interního analytika je výhodou znalost podniku. Externí analytici si společnosti často najímají. Určitou nevýhodou oproti internímu analytikovi může být neznalost podniku. Ovšem veškerá data jsou pro něj snadno dohledatelná (Knápková, 2017, s. 18).

1.2.1 Rozvaha

Rozvahu můžeme chápat jako účetní výkaz, který zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů financování (pasiva). Rozvaha nás informuje o tom, jaký majetek vlastní podnik a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha je zachycována formou bilanční kontinuity, což znamená, že se aktiva musí rovnat pasivům. Rozvaha je sestavována k určitému datu. Zpravidla tomu tak bývá k poslednímu dni kalendářního roku, popřípadě kratších období (Růčková, 2015, s. 22 a 23).

Aktiva

Aktiva v širším pojetí můžeme chápat jako celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými společnost disponuje k určitému časovému okamžiku. Základním bodem členění aktiv je doba jejich použití a likvidita, díky které může podnik v budoucnu očekávat prospěch. Likviditu rozlišujeme na způsob přímý a nepřímý. Přímý způsob je schopnost cenných papírů přeměnit se v hotovost. Nepřímý způsob je například výrobní proces, kdy se určité položky aktiv zapojí do výroby, přemění se na hotové výrobky, které se následně prodají a prostřednictvím pohledávek se přemění na peníze. V České republice členíme položky od nejméně likvidních až po nejvíce likvidní (Růčková, 2015, s. 24).

Tabulka 1: Struktura rozvahy aktiva

	běžné účetní období			min. úč. období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
Aktiva celkem				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B. Dlouhodobý majetek				
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III. Finanční investice				
C. Krátkodobý majetek				
C.I. Zásoby				
C.II. Dlouhodobé pohledávky				
C.III. Krátkodobé pohledávky				
C.IV. Finanční majetek				
D. Ostatní aktiva				
D.I. Časové rozlišení				
D.II. Dohadné účty aktivní				

Zdroj: Vlastní zpracování podle Knápková, 2017, s. 24

Pasiva

Pasiva je možné označit v širším pojetí jako zdroje financování firmy. Na této straně rozvahy hodnotíme finanční strukturu firmy. Finanční strukturu tvoří podnikový kapitál. Z tohoto kapitálu je následně financován majetek podniku. Stranu pasiv členíme na vlastní zdroje a zdroje cizí (Růčková, 2015, s. 26).

Tabulka 2: Struktura rozvahy pasiva

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
Pasiva celkem		
A. Vlastní kapitál		
I. Základní kapitál		
II. Kapitálové fondy		
III. Fondy ze zisku		
I.V. Výsledek Hospodaření minulých let		
V. Výsledek hospodaření běžného období		
B. Cizí kapitál		
I. Rezervy		
II. Dlouhodobé závazky		
III. Krátkodobé závazky		
IV. Bankovní úvěry a výpomoci		
C. Ostatní pasiva		
I. Časové rozlišení		
II. Dohadné účty pasivní		

Zdroj: Vlastní zpracování podle Knápková, 2017, s. 24

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za účetní období. Výkaz zisku a ztráty nesleduje pohyby na položkách příjmu a výdajů. K tomu nám slouží rozvaha. Tento účetní výkaz se také sestavuje pravidelně k určitému okamžiku. U výkazu zisku a ztráty se snažíme odpovědět na to, jak jednotlivé položky (náklady a výnosy) ovlivňují výsledek hospodaření. Získané informace jsou tedy pro nás podkladem k hodnocení ziskovosti podniku. Nejdůležitější položkou je pro nás výsledek hospodaření z provozní činnosti. Odráží skutečnost, že firma dokáže vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své hlavní činnosti. Je složen z několika dílčích výpočtů. Důležitou položkou je také přidaná hodnota. Tu získáme součtem obchodní marže a výkonů, následně odečteme výkonovou spotřebu. Jedním z problémů výkazu zisku a ztráty je, že se neopírá o skutečné peněžní toky. To znamená že v čistém zisku nejsou zakomponovány skutečné peněžní toky. Čistý zisk tedy neobsahuje skutečnou hotovost za dané účetní období (Růčková, 2007, s. 31, 32 a 33).

Výnosy můžeme chápat jako peněžní prostředky, které daný podnik získal díky své ekonomické činnosti za účetní období. V tomto případě nezohledňujeme, zda v tomto účetním období došlo k inkasu. Náklady poté představují peněžní částky, které podnik

musel vynaložit na získání výnosů. Opět v tomto případě nemusí ve stejném období dojít k úhradě (Knápková, 2017, s. 40).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

U výkazu zisku a ztráty zaznamenáváme různé výnosy a náklady, aniž bychom věděli, zda došlo ke skutečné úhradě. Z rozvahy se dozvíme, jaký je stav majetku v podniku k určitému datu. Ve vyspělých zemích je důležitou součástí účetních výkazu sledování peněžních toků. Pro podniky je důležité sledovat hotovost a peněžní prostředky na účtech. Pro mnoho podniků je to důležitější informace než ziskovost. Ziskovost podniku je samozřejmě také velice důležitá. Ovšem pokud společnost nemá hotovost nebo peníze na účtech, může to mít velice negativní dopad na existenci společnosti (Knápková, 2017, s. 51 a 52).

1.3 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele najdeme v účetních výkazech. V rozvaze najdeme ukazatele stavové. Tyto ukazatele se vztahují k určitému okamžiku. Naopak u výkazu zisku a ztráty hovoříme o ukazatelích tokových. Oproti stavovým ukazatelům jsou zobrazovány ve formě výnosů a nákladů za určitý časový interval. U absolutních ukazatelů sledujeme vývoj v časových řadách (horizontální analýza). A k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza) (Knápková, 2017, s. 71).

Horizontální a vertikální analýza slouží k rozboru finančních výkazů. Obě analýzy nám poskytují informace, které proběhly během sledovaného období (Kislingerová, 2008, s. 9).

1.3.1 Horizontální analýza

Pro tuto analýzu je typické, že přejímá data. Tyto data jsou nejčastěji dostupné z účetních výkazů. Těmi jsou například zdroje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro vyhodnocení výsledků je vhodné porovnávat je ve větší časové retrospektivě. Nejlépe v horizontu tří až deseti let. Jednotlivé roky posuzujeme a sledujeme rozdílnost výsledků. Můžeme tak posuzovat data z minulosti a zvážit budoucí rizika. V horizontální analýze sledujeme změny absolutní hodnoty a relativní změny. Tyto změny jsou sledovány jednotlivě

po řádcích,

to znamená

horizontálně

(Sedláček, 2011, s. 13).

$$\begin{aligned} \text{absolutní změna} &= \text{položka}_{i+1} - \text{položka}_i \\ \text{relativní změna} &= \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{položka}_i} \end{aligned}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza

Zdroj: Knápková, 2017, s. 68

1.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzou je možné posoudit jednotlivé položky majetku a kapitálu. Vertikální analýza dostala název díky tomu, že při procentním vyjádření jednotlivých komponent se postupuje odshora dolů. V rozvaze se bere jako základ pro procentní vyjádření hodnota celkových aktiv. Poté je srovnávána s jednotlivými položkami rozvahy. U výkazu zisku a ztráty se bere jako procentní základ velikost tržeb. Mezi výhody této analýzy můžeme zařadit, že není závislá na meziroční inflaci. Díky této výhodě je možné porovnat výsledky v jednotlivých letech. Dosažené výsledky je vhodné porovnávat s podniky, které se věnují stejné oblasti podnikání (Sedláček, 2011, s. 17).

1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou často označovány jako fondy finančních prostředků. Tyto fondy je možné chápat jako souhrn určitých aktiv nebo pasiv. Jedná se tedy o rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a určitými položkami krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy zjistíme výsledek čistého pracovního kapitálu. Díky tomuto výpočtu můžeme zjistit, jestli je podnik schopný splácet své závazky včas. Mezi krátkodobé dluhy řadíme nejčastěji dluhy se splatností 1 rok až po splatnost 3měsíční. Pomáhá nám lépe určit dluhy, které jsou určeny k brzké úhradě. Jestliže je podnik likvidní, tak může pokračovat v aktivitách i v případě nepříznivých událostí. Podnik bude mít stále dostatek finančních prostředků, kterými bude disponovat k úhradě svých závazků (Sedláček, 2011, s. 35 a 36).

$$\text{ČPK} = \text{KD aktiva} - \text{KD pasiva}$$

Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21

1.4.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel musíme posuzovat s ČPK velmi opatrně, protože mezi ním a likviditou neexistuje identita. Oběžná aktiva mohou obsahovat položky málo likvidní nebo nelikvidní dlouhodobě. Z tohoto důvodu používáme pro sledování okamžité likvidity tento ukazatel. Rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky tak dostaneme výsledek čistých peněžních prostředků. Pohotové peněžní prostředky je možné posuzovat dvěma různými definicemi. Při přísnější definici bereme pohotové finanční prostředky jako součet peněz v hotovosti a peněz na běžných účtech. Mezi méně přísnou modifikaci můžeme zahrnout k předešlým peněžním prostředkům také šeky, krátkodobé cenné papíry, směnky a zůstatky neúčelových úvěrů (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotovostní peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 3: Čisté pohotové prostředky

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38

1.4.3 Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPM)

Následující ukazatel je často nazýván jako čistý peněžní majetek. Při výpočtu od oběžných aktiv odečteme zásoby. Následně odečteme krátkodobé závazky. Čistý peněžní majetek můžeme chápat jako ukazatel, který představuje střední cestu mezi rozdílovými ukazateli (Sedláček, 2011, S. 38 a 39).

$$\text{ČPM} = (\text{KD aktiva} - \text{zásoby}) - \text{KD pasiva}$$

Vzorec 4: Čistý peněžní majetek

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 39

1.5 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Díky nim můžeme získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Velice důležitou součástí poměrových ukazatelů je, že dává do poměru různé položky účetních výkazů. Mezi tyto položky můžeme zařadit rozvahu, výkaz zisku a ztráty nebo cash flow. Můžeme tak vytvořit velké množství ukazatelů. Nejčastěji jsou však využívané ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity (Knápková, 2017, s. 87).

1.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilitu můžeme chápat jako výnosnost vloženého kapitálu. Z tohoto důvodu je jasné, že tyto údaje budou zajímat především akcionáře, popřípadě potencionální investory, kteří mají zájem vložit do podniku určitý obnos peněz. Při výpočtech vycházíme především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V ukazatelích rentability se v čitateli vyskytují položky z výsledku hospodaření. Ve jmenovateli poté položky z rozvahy. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti vztahující se k dané činnosti. Je důležité, aby tendence v časovém horizontu byla rostoucí (Růčková, 2015, s. 57 a 58).

ROE - ukazatel rentability vlastního kapitálu

Z ukazatele rentability vlastního kapitálu jsme schopni určit, zda vlastníci, akcionáři a společníci zhodnotili svůj vložený kapitál a dosahují tak očekávaného výnosu. Pro tyto osoby je důležité rozhodování mezi výnosem a s ním spojeným rizikem. Pro investora je důležité, aby výsledek ROE byl vyšší než úroky z jiné formy investování. V situaci, kdyby tomu tak nebylo, je investor ve špatné pozici a měl by se orientovat na jiný okruh podnikání. Při výpočtu ROE postupujeme následovně: na místě čitatele najdeme čistý zisk po zdanění, ve jmenovateli se nachází vlastní kapitál (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 5: Rentabilita vlastního kapitálu

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Ukazatel porovnává zisk s celkovými aktivy. V tomto případě nebere v úvahu, z jakých zdrojů jsou financována celková aktiva. Jestliže do vzorce vložíme EBIT, tak jsme poté schopni zjistit hrubou produkční sílu aktiv před odpočtem daní a nákladových úroků. Tento ukazatel je výborně využitelný při srovnávání podniků s různými daňovými podmínkami a různým podílem dluhu (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec 6: Rentabilita celkových vložených aktiv

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57

ROS – ukazatel rentability tržeb

Tento ukazatel je charakterizován jako poměr zisku vůči tržbám. Celkové tržby se nachází ve jmenovateli. Tyto tržby představují ohodnocení výkonů podniku za určité období. Díky tomuto ukazateli můžeme zjistit, jak společnost dokáže využít své prostředky. Ukazatel zobrazuje kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Tržní úspěšnost podniku je podmíněna mnoha faktory. Mezi nejdůležitější můžeme zařadit marketingovou strategii, cenovou politiku a reklamu (Sedláček, 2011, s.59).

$$ROS = \frac{EBIT}{Celkové\ tržby}$$

Vzorec 7: Rentabilita tržeb

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 59

1.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou základním nástrojem k zjištění efektivnosti využití aktiv. Pokud má podnik přebytek aktiv, vznikají mu tím zbytečné náklady a snižuje se mu tím potencionální zisk. Jestliže má podnik naopak nedostatek aktiv, dostává se do situace, kdy přichází o výhodné podnikatelské příležitosti, což zapříčiní snížení výnosů (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek v daném časovém intervalu nejčastěji za rok. Jestliže je intenzita užívaných aktiv nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný z oborového průměru,

podnik by měl odprodat některá svá aktiva nebo v lepším případě zvýšit tržby. Obecně můžeme říct, že čím vyšší hodnota tím lépe. Výsledná hodnota by každopádně neměla být nižší než 1 (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 8: Obrat celkových aktiv

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61

Obrat stálých aktiv

V rámci této metody se rozhoduje, jestli společnost pořídí další produkční dlouhodobý majetek či nikoliv. Získanou hodnotu v rámci výpočtu porovnáváme s oborovým průměrem nebo konkurenční společnostmi. Pokud se stane, že je hodnota nižší, je to signál pro podnik ke zvýšení využití výrobních kapacit a omezení investování (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 9: Obrat stálých aktiv

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61

Obrat zásob

Poskytuje věrný obraz o tom kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu uskladněna. Mezi nevýhody tohoto ukazatele se řadí uvádění zásob v nákladových hodnotách, zatímco tržby odrážejí tržní hodnotu. Díky těmto nevýhodám je poté ukazatel často nadhodnocen. Pokud výsledný ukazatel vychází v porovnání s oborovým průměrem vyšší, můžeme výsledek zhodnotit tak, že nemá zbytečně nelikvidní zásoby. Vysoký obrat zásob podporuje ukazatel běžné likvidity. Jestliže by tomu bylo naopak, znamená to, že výsledný ukazatel by byl nižší než oborový průměr. Výsledek je pro společnost negativní. Podnik má zbytečně nelikvidní zásoby. Tyto zásoby vyžadují nadměrné financování a podnik ztrácí možnost investovat do jiných výdělečných činností (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 10: Obrat zásob

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 62

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby, případně prodeje. U zásob výrobků a zboží je ukazatel měřítkem likvidity. Udává, za jak dlouhou dobu se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Obecně lze definovat jako průměrný stav zásob vůči denním tržbám (Vochozka, 2011, s. 25).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

Vzorec 11: Doba obratu zásob

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 62

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek poskytuje informace o počtu dní, které uplynou mezi vystavením faktury a úhradou této faktury. Při vysokých výsledných hodnotách by se společnost měla zaměřit na problematické odběratele a stanovit určitá opatření, aby odběratelé své závazky hradili včas (Vochozka, 2011, s. 25).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Vzorec 12: Doba obratu pohledávek

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 63

Doba obratu závazků

Pro společnosti je důležité vědět, jaká je schopnost splácet své dluhy vůči dodavatelům. Díky tomuto ukazateli zjistíme dobu úhrady závazků (Sedláček, 2011, s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Vzorec 13: Doba obratu závazků

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 63

1.5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazateli zadluženosti vyjadřují určitou formu rizika, kterou na sebe berou podniky. Čím je zadluženost vyšší, tím vyšší bude i riziko spojené s podnikáním. Pokud bude investovat investor do podniku, kde bude vysoké riziko, bude také očekávat daleko vyšší zisk. Podnik musí být neustále schopen splácet své závazky včas. Je však důležité, aby podnik určitým způsobem zadlužen byl, jelikož cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Je tomu tak proto, že úroky jsou součástí nákladů a snižují tak zisk. Z tohoto zisku se poté platí daně a díky úrokům odvádíme státu na daních méně. Společnosti by se měly snažit vytvářet rovnovážný poměr vlastního kapitálu a cizího kapitálu (Knápková, 2017, s. 87).

Celková zadluženost

Ukazatel se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Vlastní kapitál působí jako bezpečnostní polštář vůči ztrátám věřitelů v případě likvidace. Věřitelé proto vyžadují, aby byl ukazatel nízký. Naproti tomu vlastníci vyhledávají větší finanční páku. Pomocí této páky vlastníci mohou znásobit svoje výnosy. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, společnost bude mít zájem získat dodatečné zdroje. Bude muset zvýšit vlastní kapitál. Věřitelé většinou budou požadovat vyšší úrokovou sazbu nebo nebudou investovat další peníze do podniku. Doporučené hodnoty ukazatele celkové zadluženosti by měly být v rozmezí 30 % až 60 % (Sedláček, 2011, s. 63 a 64).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 14: Celková zadluženost

Zdroj: Knápková, 2013, s. 85

Úrokové krytí

Tento ukazatel zobrazuje kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1., znamená to, že na akcionáře nezbude nic a tím pádem na zaplacení úroku je třeba celého zisku. Dle bankovních standardů by hranice ukazatele úrokového krytí měla nabývat hodnoty 3. Ovšem u dobře fungujících podniků můžeme vidět, že se ukazatel pohybuje v rozmezí hodnot 6-8 (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 15: Úrokové krytí

Zdroj: Knápková, 2013, s. 87

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel kooperuje s celkovou zadlužeností. Společně s celkovou zadlužeností dosahuje součet těchto dvou ukazatelů hodnoty rovné 1. Koeficient samofinancování ukazuje finanční nezávislost podniku. Informuje také o finanční struktuře společnosti (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Koeficient samofinancování

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64

Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje poměr mezi dlouhodobým cizím kapitálem a celkovými aktivy. Vyjadřuje tím, jaká část aktiv je financována dlouhodobými zdroji (Sedláček, 2011, s. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 17: Dlouhodobá zadluženost

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 65

1.5.4 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit majetek v hotovost rychle, bez velkých ztrát. Naopak likvidita podniku vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky včas. Jestliže podnik disponuje nedostatkem likvidity, může se dostat do situace, kdy nebude moci využít investičních příležitostí. Podnik také nebude schopen platit své závazky včas. V konečném důsledku se podnik může dostat až do situace, kdy bude muset vyhlásit bankrot. Likvidita je nesmírně důležitá z hlediska rovnováhy firmy, proto není ideální vysoká míra likvidity. Likvidita v sobě váže velkou část aktiv. Tyto aktiva nepracují

ve prospěch zhodnocování finančních prostředků. Velice důležité tedy je hledat rovnovážnou likviditu (Růčková, 2015, s. 54 a 55).

Okamžitá likvidita

Tato likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně. Vstupují do ní jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Pohotové platební prostředky se skládají z peněz na běžném účtu a peněz na bankovním účtu. Pro okamžitou likviditu je stanovena doporučená hodnota v rozmezí 0,2 – 0,6. Ovšem nedodržení těchto hodnot nemusí okamžitě znamenat problémy. Důvodem mohou být účetní přetažky, kontokorenty. Tyto údaje nemusí být z rozvahy na první pohled patrné (Růčková, 2015, s. 55 a 56).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec 18: Okamžitá likvidita

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67

Pohotová likvidita

V literatuře označovaná jako likvidita 2. stupně. Snaží se odstranit chyby z ukazatele běžné likvidity. Proto z oběžných aktiv vylučuje nelikvidní zásoby. U zásob je problém rychlé přeměny na hotovostní peníze. Tyto peníze nám mohou sloužit například k úhradám závazků. Jejich rychlá likvidace obvykle vyvolá ztráty. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou 1 - 1,5. Hodnota ukazatele by v žádném případě neměla klesnout pod hodnotu 1 (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 19: Pohotová likvidita

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67

Běžná likvidita

Tento ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti. A to z důvodu, že ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Běžná likvidita tedy vypovídá o tom, jak by byl podnik schopný splatit své závazky, kdyby veškerá oběžná aktiva přeměnil v hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je to pro podnik lepší. Ideální hodnota

by měla být vyšší než 1,5. Jakákoliv vyšší hodnota je považována za velice dobrou (Sedláček, 2011, s. 66).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 20: Běžná likvidita

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 66

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Pomocí analýzy soustav ukazatelů je možné zhodnotit celkovou finanční situaci podniku. Naproti tomu rozdílové a poměrové ukazatele mají pouze omezenou vypovídací schopnost. Důvodem omezené vypovídací schopnosti je fakt, že charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. Z tohoto důvodu je pro finanční analýzu nezbytné využívat soustav ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 81).

1.6.1 Bankrotní a bonitní modely

K účelu posouzení finanční situace podniku a předpovídání situace v budoucnosti nám slouží následující modely.

- 1) Index IN05;
- 2) Altmanova analýza;
- 3) Taflerův bankrotní model;
- 4) Grünwaldův index bonity (Sedláček, 2011, s. 105).

Index IN05

Tento index je poslední aktualizací indexu IN01. Byl tedy vytvořen jako poslední. Výhodou tohoto indexu je, že splňuje jak pohled věřitele, tak i pohled vlastníka. Jestliže výsledkem indexu je číslo vyšší než 1,6, můžeme hovořit o uspokojivé finanční situaci podniku. Pokud se podnik pohybuje mezi výsledkem 0,9 až 1,6, podnik je v šedé zóně. Pokud je pod hranicí čísla 0,9, má podnik vážné finanční problémy (Sedláček, 2011, s. 112).

$$IN05 = 0,13xA + 0,04xB + 3,97xC + 0,21xD + 0,09xE$$

Vzorec 21: Index IN05

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 112

A=aktiva/cizí kapitál

B=EBIT/nákladové úroky

C=EBIT/celková aktiva

D=celkové výnosy/celková aktiva

E=oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Jedná se o analýzu, která může poukázat na to, zda je firma ve vážných finančních problémech. V opačném případě se může jednat o společnost, které můžeme předpovídat dobrou finanční situaci v budoucnosti. Ve výpočtu je stanoveno pět ukazatelů, díky kterým můžeme zjistit, jaká je finanční situace společnosti. Tento výpočet se nazývá Z-skóre (Sedláček, 2011, s.110).

$$Z = 0,717 x A + 0,847 x B + 3,107 x C + 0,420 x D + 0,998 x E$$

Vzorec 22: Altmanovo Z-skóre

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 110

A= čistý provozní kapitál / celková aktiva

B= nerozdělený zisk / celková aktiva

C= zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D= vlastní kapitál / celkové dluhy

E= celkový obrat / celková aktiva

Tabulka 3: Finanční situace podniku

Pokud $Z > 2,9$	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 110

Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model je využíván pro čtyři poměrové ukazatele. Tento ukazatel byl publikován v roce 1977 (Růčková, 2008, s. 76).

$R_1 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Krátkodobé závazky}$

$R_2 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Cizí kapitál}$

$R_3 = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Aktiva celkem}$

$R_4 = \text{Tržby celkem} / \text{Aktiva celkem}$

$$T = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4$$

Vzorec 23: Taflerův bankrotní model

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 113

$T > 0,3$ firma s nízkou pravděpodobností bankrotu

$T < 0,2$ firma s vysokou pravděpodobností bankrotu (Sedláček, 2011, s. 113).

Grünwaldův index bonity

Tento ukazatel je založen na šesti poměrových ukazatelích. Tyto ukazatele můžeme rozdělit do tří skupin. Konkrétně se jedná o oblasti rentability, likvidity a zadluženosti. Aby jednotlivé ukazatele nemohli ovlivnit celkové finanční zdraví podniku, je stanoven maximální limitní počet 3 bodů, které není možné přesáhnout. V případě záporné hodnoty se ukazateli přidělí nulová hodnota. GIB je aritmetický průměr z počtu získaných bodů (Sedláček, 2011, s. 114 a 115).

Tabulka 4: Hodnocení finančního zdraví

$GIB \geq 2,0$ a všechny poměrové ukazatele ≥ 1 bod	Pevné zdraví
$1,0 \leq GIB \leq 1,9$ a ukazatele PPL a ÚK dosahují hodnoty ≥ 1 bod	dobré zdraví
$0,5 \leq GIB \leq 0,9$ a ukazatel PPL dosahuje hodnoty ≥ 1 bod	slabší zdraví
$GIB < 0,5$	churavění

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 114

Výpočet se provede dle následujícího vzorce:

$$GIB = \frac{1}{6} * \left[\frac{ROE}{ú * (1 - d)} + \frac{ROA}{ú} + \frac{PPL}{l} + \frac{KZPK}{z} + \frac{DSD}{s} + \frac{ÚK}{k} \right]$$

Vzorec 24: Grünwaldův index bonity

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 114

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Přijatelná hodnota je průměrná zdaněná úroková míra z přijatých úvěrů, vypočtena podle vzorce $ú * (1 - d)$, kde d představuje sazbu daně z příjmu právnických osob.

$$ROA = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva}$$

Přijatelná hodnota je průměrná úroková míra z přijatých úvěrů $ú$ (v %)

$$PPL = \frac{krátkodobé\ pohledávky + krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}$$

Přijatelná hodnota l by měla být větší než 1, přesnou výši si volí daný analytik.

$$KZPK = \frac{oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky - krátkodobé\ bankovní\ úvěry}{zásoby}$$

Přijatelná hodnota z by měla být menší než 1, přesnou výši si volí daný analytik.

$$DSD = \frac{cizí\ kapitál}{EAT + odpisy}$$

Přijatelná hodnota s by měla být delší než 1 rok, přesnou výši si volí daný analytik.

$$UK = \frac{EBIT}{úroky}$$

Přijatelná hodnota k by měla být větší než 2,5krát, přesnou výši si volí daný analytik (Sedláček, 2011, s. 114).

1.7 Analýza okolí společnosti

Tato analýza obvykle začíná analýzou prostředí firmy. Analýza okolí společnosti zahrnuje subjekty, nebo vzdálenější okolí, kterou společnost může jen těžko ovlivnit. Jedná se tak o faktory, které působí na společnost. Tyto faktory mohou být pozitivní i negativní a ovlivňují současný i budoucí vývoj podniku (Jakubíková, 2013, s. 97).

1.7.1 SLEPTE analýza

Tato analýza slouží společnosti především k vyhodnocení vnějšího okolí podniku. SLEPTE analýza zkoumá faktory politické a právní, sociální, technologické, legislativní, ekologické a ekonomické. U těchto faktorů můžeme odhalit možná budoucí rizika nebo příležitosti (Jakubíková, 2013, s. 100).

Sociální faktory

Do sociálních faktorů můžeme zařadit kulturní a sociální faktory. Kulturní faktory jsou zejména ovlivněny tradičními kulturními hodnotami, které jsou pro danou zemi typické. Sociální faktory jsou zejména ovlivněny společenským roztríděním do skupin. Tyto dva faktory výrazně ovlivňují poptávku po produktech (Jakubíková, 2013, s. 100).

Politicko-právní faktory

Do těchto faktorů můžeme zařadit především politickou stabilitu, stabilitu vlády, vliv politických stran a jiné. Pro všechny podniky jsou důležité tyto faktory, protože ovlivňují chod společnosti (Jakubíková, 2013, s. 100).

Technologické faktory

Tyto faktory představují především trendy a novinky, které mohou zlepšit výkonnost podniku. Díky daným faktorům společnosti mohou dosahovat lepších výsledků. Společnosti se snaží neustále přicházet s novými inovativními produkty (Jakubíková, 2013, s. 101).

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory jsou ovlivněny HDP, inflací, úrokovými sazbami a dále například měnovými kurzy. Ekonomické faktory vyjadřují celkovou finanční situaci dané země (Jakubíková, 2013, s.100).

1.7.2 Porterův model pěti sil

Díky tomuto modelu jsme schopni identifikovat problematiku spojenou s mikroprostředím. Především tak potencionální hrozby, které mohou podniku vzniknout. V Porterově modelu pěti sil se nahlíží na následující faktory: Hrozba nových konkurentů, konkurence v odvětví, substituční výrobky a vyjednávací schopnosti odběratelů a dodavatelů (Jakubíková, 2013, s. 103).

1.7.3 SWOT ANALÝZA

SWOT analýza nám pomáhá zhodnotit silné a slabé stránky společnosti. Díky této analýze může společnost využít příležitostí, které nabízí trh. Příležitostí se rozumí marketingová příležitost. To znamená zvýšení zájmu zákazníků o produkty. Společnost

tak díky novým příležitostem může dosáhnout vyšších zisků a minimalizovat riziko ohrožení. Na ohrožení podniku je těžké se připravit. Ohrožením se rozumí nepříznivý vývoj pro podnik. Toto ohrožení může podniku snížit tržby. Silné a slabé stránky společnosti jsou obsahem vnitřního prostředí. Podnik si musí sám určit která oblast společnosti přináší vyšší zisky a která naopak podniku přináší ztráty. Podle toho poté činit další kroky ke zvýšení ziskovosti společnosti. Společnost by se především měla snažit rozvíjet své silné stránky a prozkoumávat nové příležitosti. Společnosti by se měly snažit maximálně limitovat možná budoucí rizika a hrozby (Kotler, 2013, s. 82).

SWOT je zjednodušený výraz z anglického originálu:

- **Strenghts** – silné stránky: Zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody zákazníkům a firmě;
- **Weaknesses** – slabé stránky: Zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá nejlépe, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe;
- **Opportunities** – příležitosti: Zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést tak společnosti vyšší zisk;
- **Threats** – hrozby: Zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou redukovat poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků (Jakubíková, 2013, s. 129).

Tabulka 5: SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
Příležitosti	Hrozby

Zdroj: Vlastní zpracování podle Jakubíková, 2013, s. 129

2 ANALÝZA PODNIKU

V následující části bakalářské práce představím společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. Tato část bude zahrnovat základní informace o podniku, historii a krátký popis společnosti.

V další části vypracuji finanční analýzu podniku za období 2014-2018. K její tvorbě využiji ukazatele, které jsou uvedeny v teoretické části bakalářské práce.

2.1 Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s.

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. je česká společnost, která se velmi dynamicky rozvíjí. Společnost působí v oblasti velkoobchodu topen plynem, inženýrské sítě a sanita. Společnost primárně dodává své produkty a služby stavebním firmám nebo drobným živnostníkům. Společnost zároveň poskytuje produkty koncovým zákazníkům. Od svého založení nabízí prodej ve stále se rozšiřující síti poboček po celé České republice a Slovensku. Společnost se může pyšnit především nabídkou, která zahrnuje nejen úplný sortiment z oblasti topení, plynem, vody, inženýrské sítě a sanita, ale také služby spojené se zpracováním aktuálních informací o nabídce zboží. Následně společnost poskytuje poradenství v oboru, školení o novinkách v oboru, rozvoz zboží dle požadavků a další služby. Součástí rozsáhlé prodejní sítě jsou specializovaná koupelnová studia, jejichž cílem je poskytnout komplexní péči a kvalitní výrobky. Oddělení technické podpory prodeje zaměřené na alternativní zdroje je tvořeno odbornými pracovníky. Tito pracovníci jsou soustavně vzděláváni a proškoleni na řešení moderních systémů vytápění a řízeného větrání.

Společnost má několik cílů a vizí do budoucna. Pro společnost je velice důležité, aby věděla, jakým směrem se chce ubírat. Tyto cíle se snaží společnost plnit a snaží se je dávat najevo i svým zákazníkům. Mezi tyto cíle společnost řadí například oslovení co největšího počtu zákazníků. Společnost se také snaží o zdokonalování svých stávajících produktů a služeb. Víze do budoucna pro společnost také je, aby se stala nejlepší na trhu ve svém oboru v České republice. (Ptáček – velkoobchod, a.s. 2016 - 2019)

2.1.1 Základní informace:

Datum vzniku: 5. září. 1997

Obchodní firma: Ptáček – velkoobchod, a.s.

Právní forma: Akciová společnost

Sídlo: U velké ceny 413/4, Kohoutovice, 623 00 Brno

Identifikační číslo: 255 01 143

Kontakt: www.koupelny-ptacek.cz

Předmět podnikání: Výroba obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Základní kapitál: 761 000 000 Kč

Společníci: Ing. Zdeněk Ptáček – 40%

Ing. Jiří Ptáček – 30%

Zdeněk Ptáček – 30% (Justice, 2019)

2.1.2 Historie a popis společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. začala psát svoji historii již v roce 1992. Za tuto dobu již prošla vývojem a obrovskou expanzí. Společnost patří díky své rozsáhlé síti poboček v České republice a na Slovensku mezi dlouhodobé lídry v oblasti velkoobchodu topení, plyn, voda, inženýrské sítě a koupelny. Hlavní sídlo společnosti je v Brně. Stále se rozšiřující síť prodejen lze nalézt po celém území České republiky a Slovenska. Hlavní logistická centra má společnost v Brně, Praze, Olomouci, Jihlavě Bratislavě a Žilině. Mezi široký okruh zákazníků společnosti lze zařadit především stavební firmy, developery, instalatéry, topenáře a koncové uživatele. Každé cílové skupině zákazníků může společnost nabídnout široký okruh sortimentu a služeb. Dále také společnost může nabídnout technické poradenství, servis, školení o novinkách a dopravu zboží až k zákazníkovi pomocí rozsáhlé dopravní sítě. Společnost je také akcionářem EDT GmbH – Evropského sdružení profesionálních velkoobchodů. Toto propojení společnosti umožnilo exkluzivně uvést na trh České republiky a Slovenska

celoevropsky zavedenou nabídku produktů pod označením CONCEPT.
(Ptáček – velkoobchod, a.s., 2016-2019)

2.2 Finanční analýza

V této části bakalářské práce provedu finanční analýzu společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. K hodnocení společnosti využiji metody finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části. K finanční analýze využiji data z účetních výkazů z let 2014 až 2018.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů bude obsahovat analýzu aktiv a analýzu pasiv. V těchto podkapitolách bude zobrazena horizontální a vertikální analýza rozvahy. V poslední části bude provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.

2.3.1 Analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv

U horizontální analýzy aktiv budou zobrazeny změny v absolutním vyjádření. Touto analýzou je možné zjistit rozdílnost jednotlivých položek a také odhalit možná budoucí rizika.

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv

Položka - (v tis Kč)	15/14	16/15	17/16	18/17
Aktiva celkem	-218 812	194 418	142 215	294 523
Stálá aktiva	51 662	128 028	73 947	-1 536
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 151	421	-3 586	-1 540
Dlouhodobý hmotný majetek	16 739	42 503	22 627	-1 021
Dlouhodobý finanční majetek	28 772	85 104	54 906	1 025
Oběžná aktiva	-272 672	67 077	-9 014	276 337
Zásoby	46 879	85 518	156 953	164 061
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	-417 309	18 612	61 804	37 093
Peněžní prostředky	97 758	-37 053	-227 771	75 183
Časové rozlišení aktiv	2 198	-687	77 282	19 722

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s

V roce 2015 došlo ke snížení celkových aktiv o hodnotu 218 812 tis. Kč a k procentnímu snížení o (-7,01 %) vůči roku 2014. Během sledovaného období se tato situace neopakovala a v dalších letech došlo vždy k meziročnímu růstu. Stálá aktiva v roce 2015 meziročně vzrostla o 51 662 tis. Kč (37,78 %). Dlouhodobý nehmotný majetek výrazně vzrostl oproti roku 2014. Tato skutečnost byla zapříčiněna investicí do nového softwaru. Dlouhodobý hmotný majetek společnosti se zvýšil o 16 739 tis. Kč (14,07 %) největší zásluhu na tomto nárůstu měli hmotné movité věci a jejich soubory. Další položkou, která výrazně vzrostla oproti předchozímu roku, byl dlouhodobý finanční majetek, který vzrostl o 28 772 tis. Kč (163,80 %). Největší podíl na snížení celkových aktiv v roce 2015 měla oběžná aktiva, která meziročně klesla o 272 672 tis. Kč (-9,19 %). Toto snížení bylo způsobené razantním snížením krátkodobých pohledávek. Peněžní prostředky vykazovaly vysoké hodnoty růstu o 97 758 tis. Kč (38,20 %).

Velmi vysoké zvýšení celkových aktiv nastalo v roce 2016, kdy meziročně celková aktiva vzrostla o 194 418 tis. Kč (6,69 %). Tento nárůst byl zapříčiněn rapidním zvýšením stálých aktiv, která se zvýšila oproti předchozímu roku o 67,95 %. Dlouhodobý hmotný majetek v roce 2016 vzrostl o 42 503 tis. Kč (31,32 %). Zvýšení bylo spojeno s pořízením nového stroje. Oběžná aktiva se v roce 2016 meziročně zvýšila, což také zapříčinilo vysoký růst celkových aktiv. Oběžná aktiva dosahovala zvýšených hodnot především díky položkám zásob a krátkodobých pohledávek, které se v roce 2016 zvýšily o 18 612 tis. Kč (1,40 %). Hodnoty peněžních prostředků v roce 2016 meziročně klesly a to o 37 063 tis. Kč (-10,48 %).

Rok 2017 znamenal pro společnost meziroční zvýšení celkových aktiv o 142 215 tis. Kč (4,59 %). Stálá aktiva se zvýšila o 73 947 tis. Kč (23,37 %). Tento nárůst byl zapříčiněn investicí do nové výrobní dílny, která byla evidována v položce dlouhodobého hmotného majetku zvýšení o 22 627 tis. Kč (12,70 %). Oběžná aktiva se snížila především kvůli poklesu peněžních prostředků. Peněžní prostředky poklesly zejména kvůli investici do výrobní dílny. V oběžných aktivech nejvýrazněji rostly zásoby především díky výrobkům a zboží můžeme vidět zvýšení o 156 953 tis. Kč (14,34 %). Tento růst byl pro společnost očekávaný, protože díky výrobní dílně se zvýšil objem produkce.

V roce 2018 se zvýšila celková aktiva o 294 523 tis. Kč (9,09 %). Hodnota celkových aktiv v tomto roce byla nejvyšší ze všech analyzovaných let a to 3 535 117 tis. Kč. Tento

nárůst nebyl zapříčiněn stálými aktivy, které klesly o 1 356 tis. Kč. (-0,39 %). V roce 2018 oběžná aktiva vzrostla o 276 337 tis. Kč (10,04 %) oproti předchozímu roku. Takto vysoká hodnota byla evidována především díky vysokým hodnotám položek zásob a peněžních prostředků. Zásoby se zvýšily o 164 061 tis. Kč (13,11 %).

Vertikální analýza aktiv

V následující tabulce bude zobrazena vertikální analýza aktiv, která zobrazuje procentuální zastoupení jednotlivých položek aktiv k celkovému objemu aktiv. Pro výpočet poměru byla zvolena celková aktiva.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv

Položka	2014 v %	2015 v %	2016 v %	2017 v %	2018 v %
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	4,38 %	6,49 %	10,21 %	12,05 %	11,00 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01 %	0,22 %	0,22 %	0,10 %	0,05 %
Dlouhodobý hmotný majetek	3,81 %	4,67 %	5,75 %	6,20 %	5,65 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,56 %	1,60 %	4,24 %	5,75 %	5,30 %
Oběžná aktiva	95,04 %	92,82 %	89,16 %	84,97 %	85,70 %
Zásoby	30,80 %	34,73 %	35,31 %	38,61 %	40,03 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	56,05 %	45,90 %	43,62 %	43,62 %	41,03 %
Peněžní prostředky	8,19 %	12,18 %	10,22 %	2,74 %	4,64 %
Časové rozlišení aktiv	0,58 %	0,70 %	0,63 %	2,99 %	3,30 %

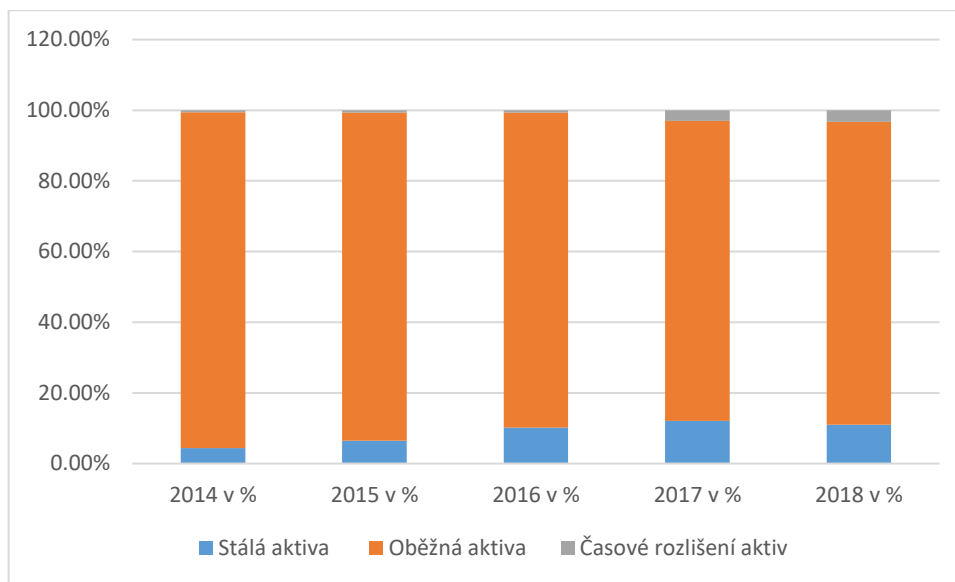
Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Z vertikální analýzy aktiv lze vyčíst, že stálá aktiva nepředstavují výraznou část celkových aktiv. V roce 2014 tvořila stálá aktiva zhruba 4 % z celkových aktiv. Naopak v roce 2018 už můžeme vidět, že stálá aktiva tvořila 11 % z celkových aktiv, což bylo zapříčiněno silnými investicemi. U stálých aktiv tvoří největší zastoupení dlouhodobý hmotný majetek.

Z tabulky můžeme vypočítat, že v letech 2014-2018 jsou celková aktiva tvořena především oběžnými aktivy. Oběžná aktiva ve sledovaných letech tvořila celková aktiva v rozmezí mezi 85 % až 95 %. Na začátku sledovaného období tvořila oběžná aktiva největší část celkových aktiv až 95 %. Postupem sledovaného období má průběh oběžných aktiv klesající tendenci. V roce 2018 tvoří oběžná aktiva zhruba o 10 % méně než v roce 2014. Největší část oběžných aktiv tvoří zásoby a krátkodobé pohledávky.

Zásoby mají ve sledovaném období rostoucí tendenci. Naopak krátkodobé pohledávky mají klesající tendenci.

Časové rozlišení aktiv nemá příliš velký vliv na celková aktiva. Jeho hodnota není příliš vysoká, pohybuje se v rozmezí hodnot 0,58 % a 3,30 %. V časovém horizontu pěti let u této položky evidujeme mírný růst hodnot.



Graf 1: Vertikální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

2.3.2 Analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv

U horizontální analýzy pasiv budou porovnány jednotlivé položky pasiv, které budou vyjadřovat meziroční změnu v absolutním vyjádření za sledované období.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

Položka - (v tis Kč)	15/14	16/15	17/16	18/17
Pasiva celkem	-218 812	194 418	142 215	294 523
Vlastní kapitál	213 598	272 070	230 522	267 837
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-4	0	-8	-20
Fondy ze zisku	8 740	0	0	0
Hospodářský výsledek z minulých let	166 056	213 653	272 018	230 531
Hospodářský výsledek běžného účetního období	38 806	58 417	-41 488	37 326
Cizí zdroje	-431 465	-83 083	-81 421	26 486
Rezervy	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-234 329	39 101	-277 468	33 991
Krátkodobé závazky	-197 136	-122 184	196 047	-7 505
Časové rozlišení pasiv	-945	5431	-6886	200

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Hodnoty celkových pasiv se rovnají celkovým aktivům. Tato skutečnost vyplývá z bilanční kontinuity, kdy se celková aktiva musí rovnat celkovým pasivům.

V roce 2015 se celková pasiva snížila o 218 812 tis. Kč (-7,01 %). Tento pokles byl zapříčiněn především silným snížením cizích zdrojů, která se snížila o 431 615 tis. Kč (-23,22 %). Vlastní kapitál dosahoval meziročního nárůstu 213 598 tis. Kč (16,93 %). Tento nárůst byl zapříčiněn především vysokým ziskem z roku 2015. Cizí zdroje zaznamenaly výrazný pokles, který ovlivnil především celková pasiva. Výrazné položky, které zapříčinily pokles cizích zdrojů byly především krátkodobé a dlouhodobé závazky.

Výrazná změna přišla v roce 2016. V tomto roce se celková pasiva meziročně zvýšila o 194 418 tis. Kč (6,69 %). Výrazný vliv na zvýšení celkových pasiv měl především meziroční růst vlastního kapitálu a to o 272 070 tis. Kč (18,44 %). K nárůstu vlastního kapitálu přispěl výrazně také hospodářský výsledek z minulých let, který se zvýšil o 213 653 tis. Kč (47,97 %). Cizí zdroje se meziročně snížily o 83 083 tis. Kč (-5,82 %). U cizích zdrojů přišlo k výraznému zvýšení dlouhodobých závazků a to o 39 101 tis. Kč (4,45 %). Naopak v roce 2016 evidujeme snížení krátkodobých závazků, které

se meziročně snížily o 122 184 tis. Kč (-22,27 %). Snížení bylo výrazně ovlivněno dluhy k ovládaným osobám, které nevznikly na základě obchodního vztahu.

V roce 2017 společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. evidovala zvýšení celkových pasiv o 142 215 tis. Kč. (4,59 %). Toto zvýšení ovlivnilo především zvýšení vlastního kapitálu, který meziročně vzrostl o 230 522 tis. Kč (13,19 %). Hospodářský výsledek z minulých let meziročně vzrostl o 272 018 tis. Kč (41,28 %). Cizí zdroje naopak meziročně klesly o 81 421 tis. Kč (-6,06 %). Důvodem byl zejména pokles dlouhodobých závazků o 277 468 tis. Kč (-30,25 %). Naopak meziročně vzrostly krátkodobé závazky o 196 037 tis. Kč (45,97 %).

Rok 2018 přinesl výraznější zvýšení celkových pasiv o 294 523 tis. Kč (9,09 %). Zvýšení celkových pasiv ovlivnily položky vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Vlastní kapitál se zvýšil meziročně o 267 837 tis. Kč (13,54 %). U položky výsledku hospodaření z minulých let evidujeme také meziroční nárůst o 230 531 tis. Kč (24,76 %). V cizích zdrojích poklesly krátkodobé závazky o 7 505 tis. Kč. (-1,21 %). Naopak výrazně vzrostly dlouhodobé závazky o 33 991 tis. Kč (5,31 %).

Vertikální analýza pasiv

V následující tabulce bude zobrazena vertikální analýza pasiv, která zobrazuje procentuální zastoupení jednotlivých položek pasiv k celkovému objemu pasiv. Pro výpočet poměru byla zvolena celková pasiva.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv

Položka	2014 v %	2015 v %	2016 v %	2017 v %	2018 v %
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	40,40 %	50,80 %	56,40 %	61,03 %	63,53 %
Základní kapitál	24,37 %	26,21 %	24,56 %	23,48 %	21,53 %
Kapitálové fondy	0,17 %	0,18 %	0,17 %	0,16 %	0,15 %
Fondy ze zisku	1,32 %	1,72 %	1,62 %	1,54 %	1,42 %
Hospodářský výsledek z minulých let	8,94 %	15,34 %	21,27 %	28,73 %	32,86 %
Hospodářský výsledek běžného účetního období	5,60 %	7,36 %	8,78 %	7,11 %	7,58 %
Cizí zdroje	59,51 %	49,13 %	43,37 %	38,96 %	36,46 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	35,63 %	30,24 %	29,61 %	19,75 %	19,06 %
Krátkodobé závazky	23,88 %	18,89 %	13,76 %	19,21 %	17,40 %
Časové rozlišení pasiv	0,09 %	0,07 %	0,23 %	0,01 %	0,01 %

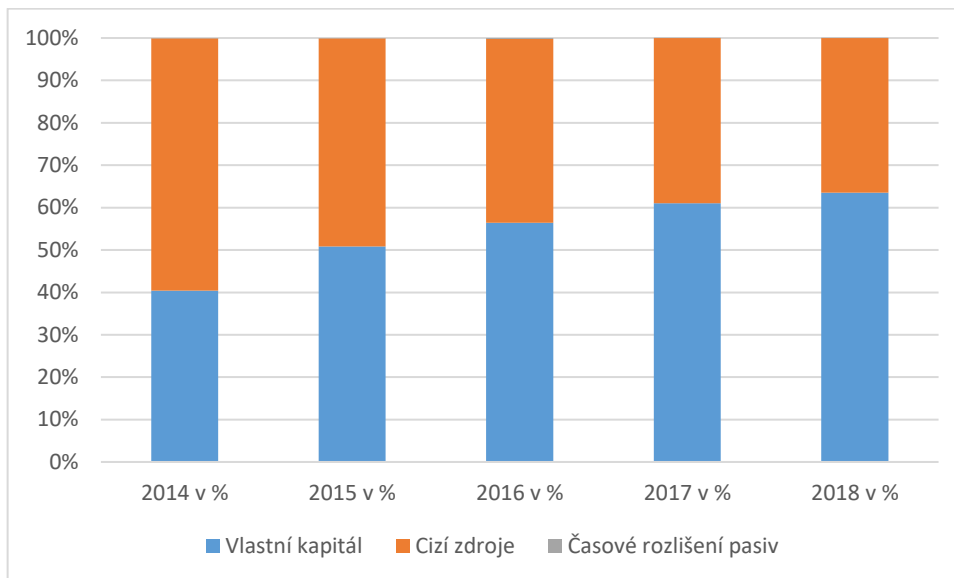
Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Z vertikální analýzy můžeme vyčíst, že celková pasiva jsou tvořena především vlastním kapitálem. Výjimku tvoří rok 2014, kdy vlastní kapitál tvořil 40,40 % z celkových pasiv. Největší nárůst hodnot vznikl v roce 2015, kdy hodnota vzrostla na 50,80 %. Od tohoto roku tvoří vlastní kapitál nejvýraznější část celkových pasiv. U vlastního kapitálu evidujeme rostoucí hodnoty. Tyto hodnoty vzrostli během sledovaného období zhruba o 23 %. Vlastní kapitál je tvořen především položkou základního kapitálu, který tvoří zhruba 24 % z celkové hodnoty vlastního kapitálu, což platí především na začátku sledovaného období. V průběhu let se dominantní části vlastního kapitálu stává hospodářský výsledek minulých let, který má rostoucí tendenci. V roce 2014 dosahovala tato položka hospodářského výsledku hospodaření hodnot 8,94 %. Ovšem na konci sledovaného období tato položka dosahovala hodnot 32,86 % a tvořila tak nejvýraznější část vlastního kapitálu.

Společnost využívala k financování svých aktiv cizí zdroje především v prvních dvou letech sledovaného období. V roce 2014 dosahovali hodnoty cizích zdrojů 59,51 %. Jednalo se tak o nejvyšší hodnotu během sledovaného období. Což bylo zapříčiněno tím, že společnost výrazně investovala a potřebovala tak využívat cizí zdroje. Hodnota cizích zdrojů se však ve sledovaném období snižovala. V roce 2018 položka cizích zdrojů tvořila 36,46 %. U cizích zdrojů převažovala položka dlouhodobých závazků, která se v časovém úseku pěti let snižovala. Velkou část cizích zdrojů představovala také

položka krátkodobých závazků. Na počátku sledovaného období převažovali dlouhodobé závazky nad krátkodobými, což můžeme považovat za příznivou skutečnost. V posledních dvou sledovaných letech jsou výsledky krátkodobých a dlouhodobých závazků vyrovnané.

Časové rozlišení během sledovaného období nedosahuje příliš vysokých hodnot podobně jako u aktiv. Jedná se spíše o zanedbatelné hodnoty. Hodnoty se ve sledovaném období pohybovaly v rozmezí 0,01 % až 0,23 % z celkových pasiv.



Graf 2: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

2.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka - (v tis Kč)	14/15	15/16	16/17	17/18
tržby za prodané výrobky a služby	15 591	387	10 936	-3 324
tržby za prodej zboží	458 994	535 498	486 802	696 919
Výkonová spotřeba	393 852	376 616	456 889	526 736
náklady na prodané zboží	357 763	328 726	398 011	419 704
spotřeba materiálu a energií	4 327	18 700	15 497	20 926
služby	31 762	29 189	43 381	86 106
osobní náklady	56 383	63 350	81 386	133 243
obchodní marže	101 231	206 772	88 791	277 215
výkony	15 597	338	11 033	-3 430
Přidaná hodnota	-277 024	-169 505	-357 065	-252 951
Provozní výsledek hospodaření	37 837	104 386	-61 517	31 772
finanční výsledek hospodaření	1 164	-28 221	10 845	16 439
mimořádný výsledek hospodaření	-	-	-	-
výsledek hospodaření před zdaněním	39 001	76 165	-50 672	48 211
výsledek hospodaření za účetní období	38 856	58 367	-41 488	37 326

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

V roce 2015 společnost eviduje nárůst tržeb za prodané výrobky a služby o 15 591 tis. Kč (34,62 %) oproti roku 2014. Velmi vysoký nárůst můžeme vidět u tržeb z prodeje zboží, které společnosti vzrostly o 458 994 tis. Kč (8,21 %). Náklady, které nejvíce ovlivnily výsledek hospodaření za účetní období evidujeme v položce výkonová spotřeba, u které vidíme nárůst oproti roku 2014 o 393 852 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období meziročně vzrostl o 38 856 tis. Kč (22,23 %).

V roce 2016 zaznamenala společnost razantní nárůst v položce tržeb z prodeje zboží a to 535 498 tis. Kč (8,85 %). Náklady, které nejvíce ovlivnily výsledek hospodaření jsou výkonová spotřeba, která meziročně vzrostla o 376 615 tis. Kč (7,08 %). Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal meziročně vysoký nárůst o 58 367 tis. Kč (27,32 %).

V roce 2017 se meziročně zvýšily tržby za prodané výrobky a služby o 10 936 tis. Kč (17,93 %). Vysoký nárůst můžeme také vidět u tržeb z prodeje zboží. Náklady byly meziročně ovlivněny především výkonovou spotřebou, u které evidujeme nárůst a to 456 889 tis. Kč (8,02 %). Vysoký nárůst je také možné vidět v položce osobních nákladů, které meziročně vzrostly o 81 386 tis. Kč (14,28 %). Výsledek hospodaření

za účetní období vykazuje meziroční pokles 41 488 tis. Kč (-15,25 %). Což je zapříčiněno především růstem nákladových položek.

V posledním sledovaném roce můžeme vidět výrazný pokles tržeb za prodané výrobky a služby. Naopak tržby z prodeje zboží meziročně vrostly o 696 919 tis. Kč (9,85 %). Jednalo se tak o nejvyšší meziroční nárůst v této položce. Výkonová spotřeba meziročně vzrostla o 526 736 tis. Kč (8,56 %). Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal meziroční nárůst na 37 326 tis. Kč (16,19 %).

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů udává, jak likvidní finanční prostředky společnost vlastní. To znamená, jak je společnost schopna přeměnit svůj majetek na peníze a z nich hradit závazky, které společnosti vznikly. Pro výpočty jednotlivých rozdílových ukazatelů byly zvoleny čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky. V tabulce je také znázorněn konkurent společnosti. Tato konkurenční společnost byla zvolena vzhledem k tomu, že se jedná o největší konkurenční společnost sledovaného podniku. Při výběru byl zároveň brán zřetel na geograficky nejbližší podnik.

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál zobrazuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. V následující tabulce jsou znázorněny výsledné hodnoty čistého pracovního kapitálu za období 2014-2018.

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál	2 222 205	2 146 719	2 335 930	2 130 869	2 414 711
Oběžná aktiva	2 968 017	2 695 345	2 762 422	2 753 408	3 029 745
Krátkodobé cizí zdroje	745 812	548 626	426 492	622 539	615 034
Konkurence	970 468	972 620	1 052 457	1 035 098	1 103 819

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Veškeré hodnoty společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. vyšly kladné. Pokud by nastala situace, s kterou by podnik nepočítal, bude mít společnost stále dostatek zdrojů, kterými bude disponovat k úhradě svých závazků. V roce 2014 byla hodnota čistého pracovního kapitálu 2 222 205 tis. Kč. V následujícím roce došlo k mírnému poklesu. Rok

2016 přinesl opět mírný nárůst na hodnotu 2 335 930 tis. Kč. V roce 2017 byla hodnota nejnižší, což bylo zapříčiněno nízkou hodnotou oběžných aktiv v porovnání s krátkodobými cizími zdroji. Naopak v roce 2018 hodnota čistého pracovního kapitálu dosáhla maxima během sledovaného období, když vzrostla na 2 414 711 tis. Kč. Takto vysoké hodnoty nemusí přímo znamenat nejlepší situaci podniku. Hodnoty by měly být kladné ovšem příliš vysoké hodnoty vypovídají o tom, že je podnik financován z jiných než krátkodobých cizích zdrojů. Hodnoty by určitě neměly být záporné, což podnik splňuje. Díky tomuto ukazateli tedy víme, že podnik může být financován například dlouhodobými cizími zdroji. Ukazatel má ve všech sledovaných letech příliš vysoké hodnoty.

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dosahuje vyšších hodnot než konkurenční společnost. Hodnoty má vyšší ve všech sledovaných letech. Ovšem i konkurenční společnost má velice vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu. U konkurenční společnosti evidujeme kladné výsledné hodnoty. Čistý pracovní kapitál vykazuje u konkurenční společnosti vzestupnou tendenci, a to od roku 2014 až po rok 2016. V roce 2017 u konkurenční společnosti vidíme nižší hodnoty oproti roku 2016 a to 1 035 098 tis. Kč. V roce 2018 dosáhla hodnota čistého pracovního kapitálu u konkurence nejvyšší hranice 1 103 819 tis. Kč. Naopak nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2014 a to 970 468 tis. Kč. Z kladných hodnot a rostoucího trendu u konkurenční společnosti vyplývá, že krátkodobé závazky jsou nižší než oběžná aktiva. Tato oběžná aktiva slouží ke splácení krátkodobých závazků.

2.4.2 Čistý peněžní majetek Ptáček – velkoobchod, a.s.

Tento ukazatel představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při výpočtu se od oběžných aktiv odečtou zásoby a následně krátkodobé závazky.

Tabulka 12: Čistý peněžní majetek

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý peněžní majetek	1 260 413	1 138 048	1 241 741	879 727	999 608
Oběžná aktiva	2 968 017	2 695 345	2 762 422	2 753 408	3 029 745
Krátkodobé závazky	745 812	548 626	426 492	622 539	615 034
Zásoby	961 792	1 008 671	1 094 189	1 251 142	1 415 203
Konkurence	346 638	314 056	299 862	218 020	219 525

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Čistý peněžní majetek vykazuje kolísavé hodnoty. Ovšem opět sledovaná společnost vykazuje velice kvalitní hodnoty. Veškeré zjištěné hodnoty mají kladný výsledek. Což znamená, že kdyby společnost byla nucena uhradit neočekávané krátkodobé závazky, nebyl by to pro ni příliš velký problém. Oproti výsledkům čistého pracovního kapitálu jsou hodnoty nižší. Důsledkem této skutečnosti je fakt, že společnost má velkou část svých zdrojů v zásobách. Což je pro podniky zabývající se tímto předmětem podnikání typické. Na počátku sledovaného období byly výsledné hodnoty nejvyšší. V roce 2014 dosahovala výsledná hodnota čistého peněžního majetku 1 260 413 tis. Kč. Důsledkem této skutečnosti byly vysoké hodnoty oběžných aktiv a nízké hodnoty zásob. V roce 2015 evidujeme u sledované společnosti mírný pokles hodnoty čistého peněžního majetku. Důvodem nižší hodnoty je především nižší hodnota oběžných aktiv oproti roku 2014 a vyšší hodnoty položky zásob. Rok 2016 přinesl pro sledovanou společnost mírný nárůst hodnoty čistého peněžního majetku. V letech 2017 a 2018 hodnoty čistého peněžního majetku nebyly tak vysoké jako v předešlých letech. Důvodem nižších hodnot byl razantní nárůst v položkách zásob.

Konkurence dosahovala v prvních letech vysokých hodnot, které se postupem sledovaného období snižovaly. Výjimku tvoří poslední rok 2018, kdy byly hodnoty mírně vyšší oproti roku 2017. Dosažené výsledky konkurenční firmy jsou kladné jsou ovšem opět nižší než výsledné hodnoty dosažené společností Ptáček – velkoobchod, a.s.

2.4.3 Čisté pohotové prostředky Ptáček – velkoobchod, a.s.

Výpočet zahrnuje pouze peněžní prostředky v pokladně a na účtech. Tento ukazatel nelze srovnávat s čistým pracovním kapitálem.

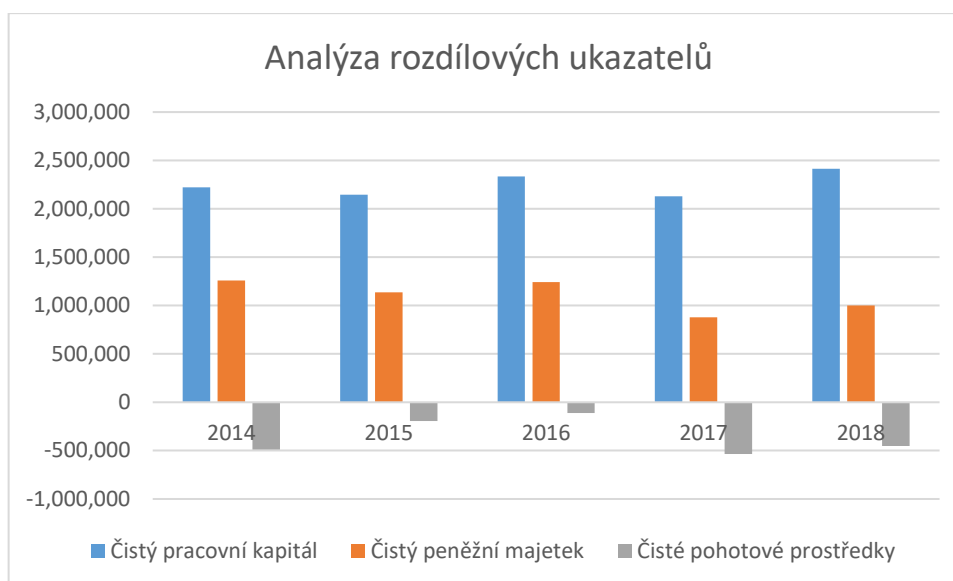
Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Čisté pohotové prostředky	-489 909	-194 965	-109 884	-533 702	-451 014
Peněžní prostředky	255 903	353 661	316 608	88 837	164 020
Okamžitě splatné závazky	745 812	548 626	426 492	622 539	615 034
Konkurence	-43 322	-139 140	-154 854	-215 372	-292 019

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Společnost dosahovala ve všech letech záporných hodnot. Vysoké záporné hodnoty jsou důsledkem velkého objemu oběžného majetku v zásobách, které společnost vlastní. Peněžní prostředky, které společnost vlastní jsou vysoké, ovšem v porovnání s okamžitě splatnými závazky vyšly hodnoty záporné. Při krátkodobě splatných závazcích, by pro společnost bylo velkým problémem uhradit je pomocí peněžních prostředků na účtech a v pokladně. Nejnížší hodnoty dosahuje společnost v roce 2017 a to -533 702 tis. Kč. Tato skutečnost vyplývá z nízké hodnoty peněžních prostředků, které v daném roce činily 88 837 tis. Kč. a naopak velmi vysoké hodnoty okamžitě splatných závazků. Nejnížší záporné hodnoty se společností podařilo dosáhnout v roce 2016 a to 109 884 tis. Kč.

Výsledné hodnoty čistých pohotových prostředků byly mírně lepší u konkurenční společnosti. Opět můžeme z tabulky vyčíst záporné hodnoty. U konkurenční společnosti evidujeme vzrůstající trend záporných hodnot. V roce 2014 vyšla výsledná hodnota -43 322 tis. Kč. Záporný výsledek nedosahuje příliš vysoké hodnoty. V roce 2015 konkurenční společnost dosahuje záporné hodnoty 139 140 tis. Kč. V dalších letech se zvyšovali záporné hodnoty. Důvodem záporných výsledků jsou vysoké hodnoty krátkodobých závazků a nízké hodnoty peněžních prostředků na účtech a v pokladně.



Graf 3: Analýza rozdílových ukazatelů

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazu společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Z výše uvedeného grafu můžeme vidět, že hodnoty pracovního kapitálu byly mírně kolísavé. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2018. Hodnoty čistého peněžního majetku dosáhly nejvyšších hodnot v roce 2014. Čisté pohotovité prostředky ve všech sledovaných letech dosahovaly záporných hodnot.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části bude využita analýza poměrových ukazatelů, která patří mezi nejčastěji využívané nástroje finanční analýzy. V této části budou provedeny výpočty ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

2.5.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, zda společnost financuje celková aktiva vlastními nebo cizími zdroji.

Celková zadluženost

Jedná se o ukazatel, který je základním ukazatelem zadluženosti firmy. Výsledné hodnoty by měly být co nejnižší. Z teoretické části lze vyčíst, že doporučené hodnoty

jsou od 30 % do 60 %. Jestliže jsou hodnoty vyšší než 60 % bude se zvyšovat riziko zadluženosti.

Tabulka 14: Celková zadluženost

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost (v %)	59,51%	49,13%	43,37%	38,96%	36,46%
Aktiva celkem	3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
Cizí kapitál	1 858 304	1 426 849	1 343 816	1 262 395	1 288 881
Konkurence	68,83%	69,14%	68,78%	68,50%	62,87%

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Ve sledovaném období můžeme vidět, že společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dosahuje hodnot, které jsou v normě. V roce 2014 celková zadluženost dosahovala nejvyšší hodnoty 59,51 %. Takto vysoká hodnota byla zapříčiněna příliš vysokým cizím kapitálem společnost v tomto roce podnikala výrazné investice, které měly zlepšit situaci v podniku. V následujících letech se zadluženost snižovala, jelikož se snižovaly i hodnoty cizího kapitálu. V roce 2018 dosáhla společnost nejnižší hodnoty, která činila pouze 36,46 %. Důvodem byl razantní nárůst hodnoty celkových aktiv. Podnik tedy v tomto roce byl financován především z vlastních zdrojů. Přijatelné hodnoty celkové zadluženosti mohou mít pro podnik pozitivní vliv například na přilákání nových investorů. Další pozitivní skutečností je, že by podnik pravděpodobně uspěl s žádostí o nový úvěr. Nebyl by tak pro společnost problém úvěr získat.

Oproti společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. se hlavní konkurent pohybuje ve výsledných hodnotách, které nejsou příliš příznivé. Veškeré hodnoty ve sledovaném období přesahují hodnotu 60 %. Tato skutečnost nebude vzbuzovat důvěru u nových investorů. Jestliže by konkurenční společnost dokázala najít investory, tak by požadovaly vyšší návratnost spojenou s investicí. Nejnižší hodnoty konkurenční společnost dosáhla v roce 2018 a to 62,87 %.

Koeficient samofinancování

Tento koeficient zobrazuje, jaká část aktiv je financována vlastními zdroji společnosti.

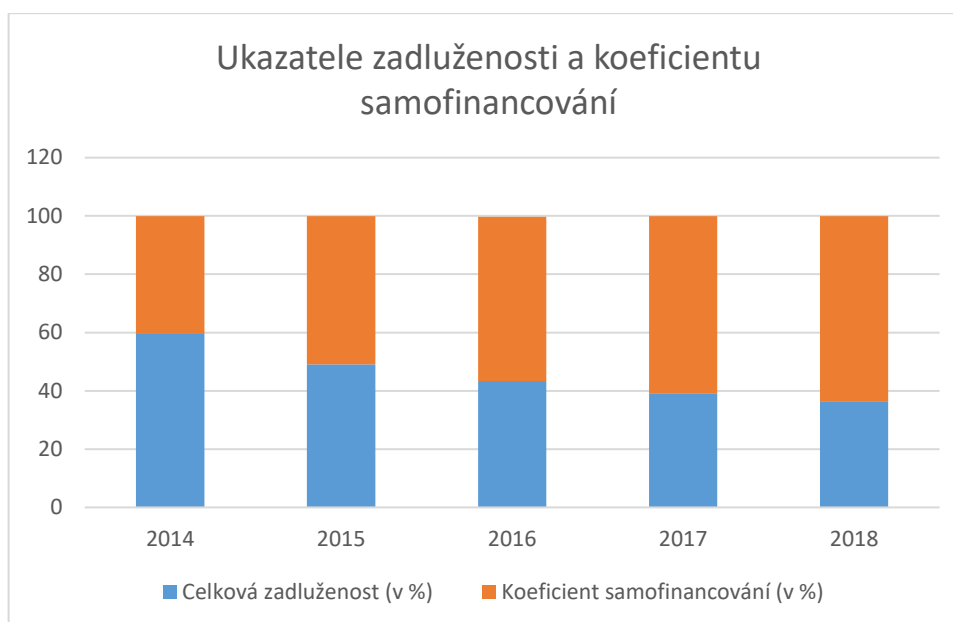
Tabulka 15: Koeficient samofinancování

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Koeficient samofinancování	40,40%	50,80%	56,40%	61,03%	63,53%
Vlastní kapitál	1 261 680	1 475 278	1 747 348	1 977 870	2 245 707
Aktiva celkem	3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
Konkurence	29,54%	28,71%	30,57%	30,54%	36,22%

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Z výsledných hodnot koeficientu samofinancování vyplývá, že společnost využívá k financování svých aktiv především vlastní zdroje. Výjimku tvoří rok 2014, kdy byla hodnota nejnižší 40,40 %. Společnost eviduje nejnižší hodnotu v tomto roce především kvůli nízké hodnotě vlastního kapitálu. V tomto roce byla celková aktiva financována z větší části cizími zdroji. Což můžeme vidět také z výsledných hodnot celkové zadluženosti. V dalších letech evidujeme rostoucí tendenci tohoto ukazatele. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2018 a to 63,53 %. Vysoká hodnota v roce 2018 byla zapříčiněna především vysokou hodnotou vlastního kapitálu v porovnání s celkovými aktivy.

Ve všech sledovaných letech se hodnota koeficientu pohybuje nad hodnotou konkurenční společnosti. Konkurenční společnost nedosahuje příliš vysokých hodnot koeficientu samofinancování. Výsledné hodnoty koeficientu samofinancování u konkurenční společnosti se pohybují v rozmezí hodnot 28,71 % až 36,22 %. Celková aktiva u konkurenční společnosti jsou financována především cizími zdroji.



Graf 4: Ukazatel zadluženosti a koeficient samofinancování

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Ve výše uvedeném grafu můžeme vidět klesající trend celkové zadluženosti a oproti tomu rostoucí trend koeficientu samofinancování. Z tohoto grafu je tedy patrné, že společnost v posledních sledovaných letech financuje svůj majetek z větší části vlastními zdroji.

Úrokové krytí

Ukazatel poskytuje informace o tom, kolikrát zisk převyšuje úroky. Jestliže se hodnota bude rovnat 1, bude to znamenat, že celkový zisk připadá na úhradu veškerých nákladových úroků. Doporučené hodnoty by měly být v rozmezí 3 až 6 (Sedláček, 2011, s. 64).

Tabulka 16: Úrokové krytí

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Úrokové krytí	9,05	13,88	9,96	11,15	26,59
EBIT	247 874	279 637	373 128	313 049	346 206
úroky	27 392	20 154	37 480	28 073	13 019
Konkurence	1,28	1,23	2,08	1,39	1,70

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Z výsledných hodnot, je možné vidět, že dosažené hodnoty jsou vyšší než doporučené minimální hodnoty. Ukazatel úrokového krytí tak můžeme hodnotit kladně. Z hodnot úrokového krytí můžeme vypozařovat, že nejnižší hodnoty dosáhla společnost v roce

2014 a to 9,05, což bylo zapříčiněno nízkou hodnotou zisku. Naopak v posledním analyzovaném roce dosahovala společnost nejvyšší hodnoty. Tato vysoká hodnota byla zapříčiněna díky vysoké hodnotě zisku a nízkým úrokům. V tomto roce 2018 převyšoval EBIT nákladové úroky 26,59krát. Podnik v žádném ze sledovaných let nemá problémy s krytím úroků z úvěrů. Společnost tedy nemá problémy se splácením úroků z přijatých úvěrů.

U hlavního konkurenta můžeme vidět, že dosažené hodnoty nedosahují příliš vysokých hodnot. Nejvyšší hodnoty konkurenční společnost dosáhla v roce 2018, když přesahoval EBIT nákladové úroky 2,08krát. Naopak nejnižší hodnotu evidujeme v roce 2015 a to 1,23. Konkurenční společnost v těchto letech měla výrazný problém s krytím úroků z úvěrů. Můžeme vidět, že konkurenční společnost nedosahuje doporučených hodnot ani v jednom sledovaném roce. Konkurenční společnost má vážné problémy s úhradou úroků z přijatých úvěrů.

Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti poskytuje vyjádření, jak velká část aktiv je financována dlouhodobými cizími zdroji.

Tabulka 17: Dlouhodobá zadluženost

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobá zadluženost	35,63%	30,24%	29,61%	19,75%	19,06%
Dlouhodobý cizí kapitál	1 112 552	878 223	917 324	639 856	673 847
Aktiva celkem	3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
Konkurence	56,71%	53,97%	51,57%	48,83%	42,54%

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Z výše uvedené tabulky je vidět, že u společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. má vývoj dlouhodobé zadluženosti klesající tendenci. Společnosti se povedlo dosáhnout snížení dlouhodobé zadluženosti během sledovaných let přibližně o 17 %. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2014 a to 35,63 %. Bylo to zapříčiněno především vysokou hodnotou dlouhodobého cizího kapitálu. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2018 a to 19,06 %. V tomto roce společnost disponovala vysokou hodnotou celkových aktiv 3 535 117 tis. Kč, což během sledovaného období byla nejvyšší hodnota celkových aktiv. Díky vysoké hodnotě celkových aktiv v tomto roce dosahovala celková zadluženost nejnižší hodnoty během sledovaného období.

Ve všech sledovaných letech společnost dosáhla příznivějších hodnot než jejich konkurence. U konkurence evidujeme klesající trend hodnot. V rozmezí pěti sledovaných let se snížila hodnota dlouhodobé zadluženosti přibližně o 14 %. Nejvyšší hodnoty dlouhodobé zadluženosti konkurenční společnost dosahovala v roce 2014 a to 56,71 %. Důvodem byla nízká hodnota celkových aktiv. Jelikož se u konkurenční společnosti dlouhodobé závazky ve sledovaných letech pohybovaly v téměř identických hodnotách, proto byla dlouhodobá zadluženost ovlivňována především hodnotou položek celkových aktiv. Celková aktiva se ve sledovaných letech zvyšovala, proto evidujeme klesající trend dlouhodobé zadluženosti u konkurenční společnosti.

2.5.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity posuzují, zda je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky včas. Ukazatele likvidity patří do skupiny poměrových ukazatelů. Pro ukazatel likvidity bude vypočítaná okamžitá, pohotová a běžná likvidita. Výsledné hodnoty budou srovnány s konkurenční společností.

Okamžitá likvidita

Optimální hodnoty by měly být v rozmezí 0,2 až 0,5 (Sedláček, 2011, s. 67). Ve výpočtu okamžité likvidity jsou zahrnuté nejlikvidnější položky v čitateli se nachází krátkodobý finanční majetek včetně peněžních prostředků na účtech a v pokladně. Ve jmenovateli jsou krátkodobé závazky.

Tabulka 18: Okamžitá likvidita

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,34	0,64	0,74	0,14	0,27
Krátkodobý finanční majetek	255 903	353 661	316 608	88 837	164 020
Krátkodobé závazky	745 812	548 626	426 492	622 539	615 034
Konkurence	0,71	0,30	0,23	0,20	0,13

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

V roce 2014 společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dosahovala hodnot, která jsou v rozmezí optimálních hodnot a to 0,34. Konkurenční společnost v tomto roce přesáhla doporučené hodnoty. Výsledná hodnota okamžité likvidity konkurenční společnosti v roce 2014 byla 0,71.

V roce 2015 společnost mírně přesáhla doporučené hodnoty. Což bylo zapříčiněno nízkými krátkodobými závazky, které klesly oproti roku 2014 a to na hodnotu 548 626 tis. Kč. Naopak společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. v tomto roce měla vysoké hodnoty krátkodobého finančního majetku. Konkurenční společnosti se v tomto roce podařilo snížit ukazatel okamžité likvidity na doporučenou hodnotu 0,30.

V roce 2016 společnost dosahovala nejvyšší hodnoty ve sledovaném období. To bylo zapříčiněno vysokou hodnotou krátkodobého finančního majetku a nízkými krátkodobými závazky. Konkurenční společnost si v tomto roce vede daleko lépe. Dosahovala doporučených hodnot, konkrétně 0,23.

V roce 2017 naopak společnost oproti předchozímu roku dosahovala nejnižších hodnot a to 0,14, což bylo zapříčiněno nízkou hodnotou krátkodobého finančního majetku a to 88 837 tis. Kč. Konkurenční společnost dosahuje v tomto roce nejnižší doporučené hodnoty 0,20.

V roce 2018 se zvýšil krátkodobý finanční majetek na hodnotu 164 020 tis. Kč, což zapříčinilo zvýšení okamžité likvidity na doporučené hodnoty 0,27. V tomto roce si vedla společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. daleko lépe než konkurenční společnost. Společnosti se tak v tomto roce podařilo efektivně využít své finanční zdroje.

U ukazatele okamžité likvidity vidíme nevyrovnané výsledky u obou společností. Aby společnost neměla problém hradit své právě splatné dluhy, hranice výsledných hodnot by měla být alespoň 2. Společnosti se této hodnoty nepodařilo dosáhnout v roce 2017.

Pohotová likvidita

Doporučené hodnoty pohotové likvidity by měli být v rozmezí 1 až 1,5 (Sedláček, 2011, s. 67). Jedná se o podobný výpočet, jako u běžné likvidity, oproti běžné likviditě je výpočet očištěný o nelikvidní zásoby.

Tabulka 19: Pohotová likvidita

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Pohotová likvidita	2,69	3,07	3,91	2,41	2,63
Oběžná aktiva	2 968 017	2 695 345	2 762 422	2 753 408	3 029 745
Zásoby	961 792	1 008 671	1 094 189	1 251 142	1 415 203
Krátkodobé závazky	745 812	548 626	426 492	622 539	615 034
Konkurence	3,31	2,59	2,49	1,81	1,66

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

V roce 2014 společnost dosahovala vysoké hodnoty a to 2,69. Konkurenční společnost má v tomto roce vyšší hodnotu 3,31. Důvodem vysokých hodnot je především to, že položka zásob v oběžných aktivech neměla příliš vysoké zastoupení.

V následujících dvou letech hodnoty u společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. výrazně rostou a to na 3,07 a 3,91, což je zapříčiněno především vyšším zastoupením zásob v oběžných aktivech. U konkurenční společnosti můžeme vidět postupné klesání hodnoty pohotové likvidity. To je zapříčiněno rostoucí hodnotou krátkodobých závazků.

V roce 2017 společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dosáhla nejnižší hodnoty 2,41, což bylo zapříčiněno vysokou hodnotou zásob v oběžných aktivech. V roce 2018 hodnota mírně vzrostla oproti roku 2017. Důvodem vyšší hodnoty pohotové likvidity bylo výraznější zastoupení zásob v oběžných aktivech. Konkurenční společnost se v posledních dvou letech výrazně přiblížila doporučeným hodnotám.

Z výsledků pohotové likvidity můžeme vidět, že sledovaný podnik ve všech letech přesáhl doporučené hodnoty. Pro podnik by mělo být prioritou lepší využití oběžných aktiv. Takto vázaná oběžná aktiva nepřináší společnosti požadované výnosy, a společnosti tak negativně ovlivňuje celkovou výnosnost.

Běžná likvidita

Doporučené hodnoty by měly být vyšší než 1,5 (Sedláček, 2011, s. 66). Je důležité, aby hodnota tohoto ukazatele neklesla pod hodnotu 1. Ukazatel běžné likvidity informuje o tom, kolikrát oběžná aktiva přesahují krátkodobé závazky.

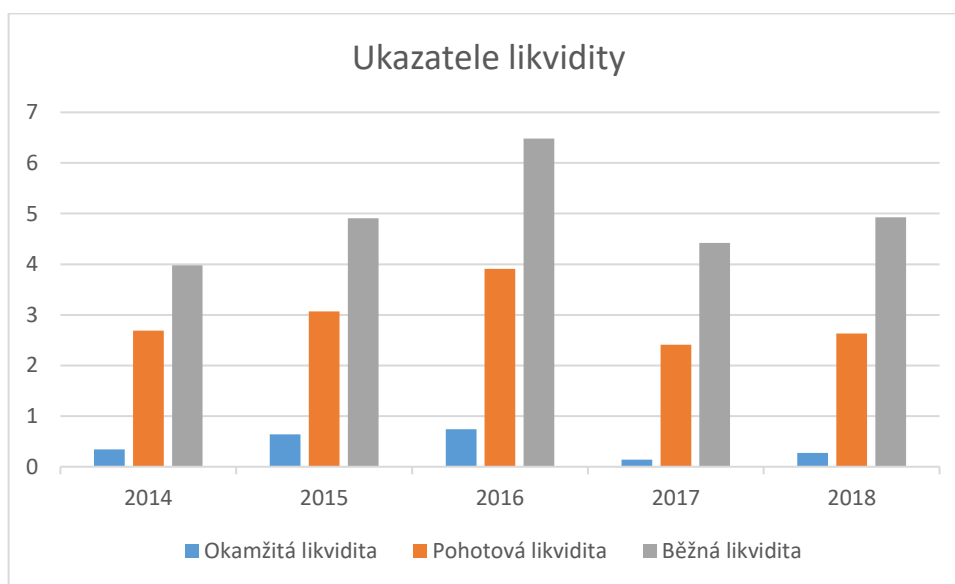
Tabulka 20: Běžná likvidita

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	3,98	4,91	6,48	4,42	4,93
Oběžná aktiva	2 968 017	2 695 345	2 762 422	2 753 408	3 029 745
Krátkodobé závazky	745 812	548 626	426 492	622 539	615 034
Konkurence	7,46	5,93	6,23	4,82	4,30

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Z výsledných hodnot můžeme vidět, že ve všech sledovaných letech společnost rapidně přesahuje doporučené hodnoty.

V roce 2014 byly výsledné hodnoty nejnížší během sledovaného období a to 3,98. Tato hodnota byla zapříčiněna především vysokou hodnotou oběžných aktiv a krátkodobými závazky. V roce 2016 podnik několikanásobně převýšil doporučené hodnoty. V tomto roce byla výsledná hodnota nejvyšší, což bylo zapříčiněno především nízkou hodnotou krátkodobých závazků. V porovnání s hlavním konkurentem můžeme vidět, že obě společnosti dosahují příliš vysokých hodnot, které jsou vyšší, než jsou doporučené hodnoty. Obě společnosti budou vzbuzovat důvěru u budoucích investorů. Vysoké hodnoty ovšem vypovídají o tom, že podnik není schopný lépe využít oběžných aktiv.



Graf 5: Ukazatele likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

O vývoji jednotlivých ukazatelů likvidity lze získat z výše uvedeného grafu lepší představu. V tomto grafu je vidět vývoj v jednotlivých sledovaných letech.

2.5.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou často využívané ukazatele, které se využívají především ke zhodnocení celkové efektivnosti podniku. Výsledné hodnoty budou porovnány s konkurenční společností.

Rentabilita celkových aktiv

Výsledná hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejvyšší. Čím je výsledná hodnota vyšší tím lépe podnik dokáže využít svá celková aktiva. Rentabilita celkových aktiv poměruje zisk s celkovými aktivy.

Tabulka 21: Rentabilita celkových aktiv

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita celkových aktiv	7,94 %	9,63 %	12,04 %	9,66 %	9,79 %
EBIT	247 874	279 637	373 128	313 049	346 206
Aktiva celkem	3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
Konkurence	6,31 %	5,53 %	8,99 %	6,40 %	7,61 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Z výsledných hodnot rentability celkových aktiv můžeme vidět mírně lepší výsledné hodnoty oproti konkurenci. V roce 2014 můžeme vidět nejnižší hodnotu za sledované období 7,94 %. Důvodem takto nízké hodnoty je vysoká hodnota celkových aktiv a nízkého zisku. Od roku 2014 stoupaly výsledné hodnoty až na hodnotu 12,04 %, kterou společnost eviduje v roce 2016. Zároveň v tomto roce dosáhla nejlepšího výsledku za sledované období. Dokázala tak svá aktiva velmi dobře využít. Důvodem je rapidní nárůst EBIT. V roce 2017 hodnota zhruba o dva procentní body klesla. Důvodem snížené hodnoty je nižší zisk oproti roku 2016, a naopak zvýšení hodnoty celkových aktiv na 3 240 594 tis. Kč. V roce 2018 se hodnota opět zvýšila. Což bylo zapříčiněno vyšší hodnotou zisku. Ve sledovaných letech hodnoty přesahují konkurenční společnost. Nejvyšší hodnoty za sledované období se konkurenční společnosti podařilo dosáhnout v roce 2016 a to 8,99 %.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel poměruje EAT s vlastním kapitálem. Výsledné hodnoty by měly být co nejvyšší.

Tabulka 22: Rentabilita vlastního kapitálu

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita vlastního kapitálu	13,85 %	14,48 %	15,57 %	11,66 %	11,93 %
EAT	174 796	213 652	272 019	230 531	267 857
Vlastní kapitál	1 261 680	1 475 278	1 747 348	1 977 870	2 245 707
Konkurence	3,44 %	2,39 %	10,31 %	5,04 %	6,74 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Z tabulky můžeme vyčíst, že sledovaná společnost i konkurence dosahovaly nejvyšších hodnot v roce 2016, jelikož společnosti neměly příliš vysoký vlastní kapitál a zároveň velmi vysoký výsledek hospodaření za účetní období. Výsledek hospodaření za účetní období byl u sledované společnosti nejvyšší během všech sledovaných let a to 272 019 tis. Kč. Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala v roce 2016 hodnoty 15,57 %, což znamená, že vlastníkům připadá 0,1557 korun na 1 korunu, kterou vložili do podniku. Nejnížší hodnoty společnost dosáhla v roce 2017 a to 11,66 %. Tato hodnota byla zapříčiněna především díky nízkému výsledku hospodaření za účetní období v porovnání s velkým obnosem vlastního kapitálu. V posledním sledovaném roce 2018 se hodnota vlastního kapitálu zvýšila. Zároveň však se zvýšením vlastního kapitálu vzrostl zisk, a proto hodnota ROE mírně vzrostla. Jak můžeme z tabulky vyčíst, společnost dosahovala lepších výsledků než jejich konkurent ve všech sledovaných letech. Především v prvních sledovaných letech společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. několikanásobně převýšila výsledné hodnoty konkurenční společnosti.

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel porovnává EBIT s celkovými tržbami.

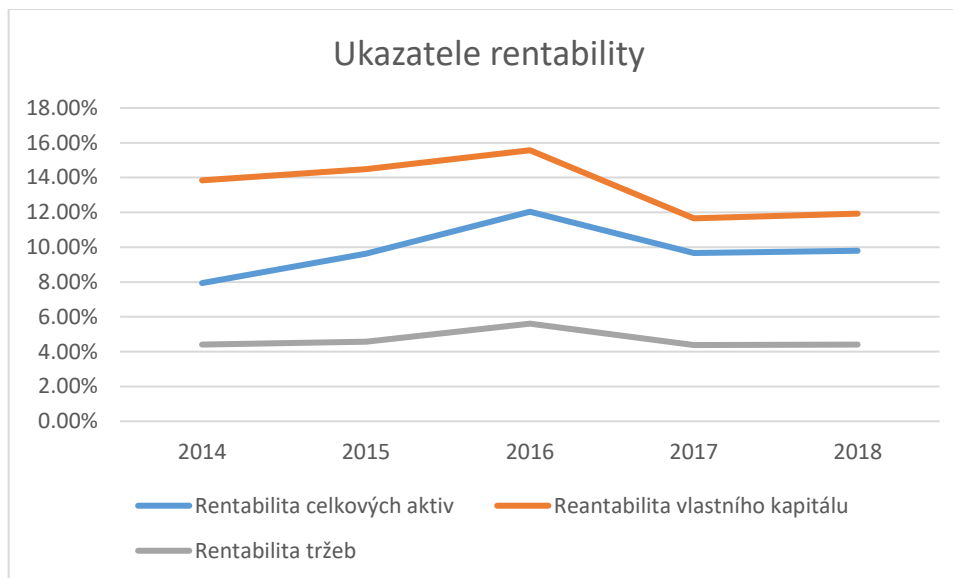
Tabulka 23: Rentabilita tržeb

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb	4,40 %	4,57 %	5,61 %	4,38 %	4,41 %
EBIT	247 874	279 637	373 128	313 049	346 206
Celkové tržby	5 639 432	6 113 690	6 652 620	7 153 814	7 857 005
Konkurence	3,22 %	2,63 %	4,11 %	3,04 %	3,78 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Z tabulky je vidět, že hodnoty měly od roku 2014 až po rok 2016 stoupavou tendenci. Nejvyšší hodnota byla 5,61 % v roce 2016. Podíl na tomto dobrém výsledku měl především EBIT, který se zvýšil oproti předchozímu roku 2015 o 93 491 tis. Kč. Tato

vzrůstající tendence byla zmírněna v roce 2017 kdy ukazatel vyšel 4,38 %. Tato nízká hodnota byla evidována především kvůli nízkému zisku v porovnání s vysokými celkovými tržbami. V roce 2018 hodnota opět mírně vzrostla na 4,41 %. Ve všech sledovaných letech vyšly výsledky lépe než u největšího konkurenta společnosti.



Graf 6: Ukazatele rentability

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Z výše uvedeného grafu je možné vidět, že společnost dosahuje nejvyšších hodnot všech ukazatelů v roce 2016. Z následujícího grafu je také možné vidět, že společnost ve všech sledovaných letech dosahuje vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu oproti rentabilitě celkových aktiv. Díky této skutečnosti můžeme usuzovat, že společnost efektivně využívá vlastní kapitál.

2.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně společnost využívá svá aktiva. Výsledné hodnoty budou srovnány s konkurenční společností.

Obrat celkových aktiv

Doporučená hodnota u tohoto ukazatele je minimálně rovna 1 (Knápková, 2013, s. 104). Tento ukazatel měří, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby.

Tabulka 24: Obrat celkových aktiv

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,81	2,11	2,15	2,21	2,22
Roční tržby	5 639 432	6 113 690	6 652 620	7 153 814	7 857 005
Aktiva celkem	3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
Konkurence	1,96	2,10	2,19	2,10	2,01

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Obrat celkových aktiv má ve sledovaných letech stoupající tendenci. V roce 2014 vyšly hodnoty oproti jejich konkurentovi hůře. V tomto roce se konkurenčnímu podniku povedlo lépe a efektivněji využívat svá celková aktiva. Ovšem je potřeba doplnit, že výsledná hodnota v roce 2014 sledované společnosti byla vyšší než je doporučovaná minimální hodnota. V následujících letech evidujeme u sledované společnosti rostoucí trend obratu celkových aktiv. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2018, kdy na jednu korunu tržeb přijde 2,22 celkových aktiv. Během sledovaného období se hodnota zvýšila zhruba 0,4krát. Konkurenční společnost dosahovala v letech 2014 a 2016 vyšších hodnot obratu celkových aktiv. Nejvyšší hodnoty dosáhla konkurenční společnost v roce 2016 a to 2,19. V následujících dvou letech hodnota obratu celkových aktiv u konkurenční společnosti mírně klesla. Obě společnosti přesahují minimální doporučované hodnoty, což můžeme hodnotit kladně.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měří, jak efektivně podnik využívá své budovy, stroje zařízení a ostatní dlouhodobý majetek. Ukazatel obratu stálých aktiv sleduje, jak často se stálá aktiva obrátí v tržby. Jestliže by hodnoty vyšly nižší než u konkurenční společnosti, měla by firma omezit investice a zvýšit využití výrobní kapacity.

Tabulka 25: Obrat stálých aktiv

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat stálých aktiv	41,24	32,45	21,02	18,33	20,21
Roční tržby	5 639 432	6 113 690	6 652 620	7 153 814	7 857 005
Stálá aktiva	136 745	188 407	316 435	390 382	388 846
Konkurence	30,89	33,88	36,01	33,48	18,97

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

U obratu stálých aktiv můžeme vidět velmi kolísavé hodnoty. V roce 2014 podnik vykazoval nejvyšší hodnoty 41,24. Bylo to zapříčiněné především nízkým objemem

stálých aktiv, které podnik vlastnil. V poměru s vysokými ročními tržbami. V roce 2015 hodnoty výrazně poklesly na hodnotu 32,45. Konkurenční společnost v tomto roce dosahuje vyšších hodnot. V letech 2016 a 2017 podnik opět dosahuje oproti své konkurenci nižších hodnot. Konkurenční společnosti se tak podařilo v tomto období lépe využívat stálá aktiva. Příčinou nižších hodnot sledované společnosti je zejména velké množství stálých aktiv a nízkých ročních tržeb vůči jejich výši. Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. by měla omezit investice, a naopak se pokusit zvýšit využití výrobní kapacity.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje dobu, kdy jsou zásoby vázány v podniku. Tato doba je vyjádřena dny. Doba obratu zásob tak vyjadřuje dobu, za kterou je podnik schopen prodat tyto zásoby, popřípadě spotřebovat.

Tabulka 26: Doba obratu zásob

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	61	59	59	63	65
Zásoby	961 792	1 008 671	1 094 189	1 251 142	1 415 203
Denní tržby	15 665,09	16 982,47	18 479,50	19 871,71	21 825,01
Konkurence	92	86	91	97	96

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Z tabulky je jasné vidět, že společnost dosahuje ve všech sledovaných letech lepších výsledků než konkurenční společnost. Můžeme tedy konstatovat, že společnost je v dobré pozici. Nejnížší hodnoty evidujeme v letech 2015 a 2016, kdy ukazatel vyšel na 59. dní. Oproti konkurenční společnosti byly hodnoty nižší přibližně 1,5krát. Nejdelší doba obratu zásob byla v roce 2018, kdy výsledná hodnota doby obratu zásob vyšla na 65 dní. Nízká doba obratu zásob ukazuje, že společnost nemá zbytečné zásoby, které by ležely na skladě a nebyli tak finančně zhodnoceny. Díky nízké době obratu zásob společnost také neeviduje zbytečně vysoké náklady na skladování zásob. Nízká doba obratu zásob je zapříčiněna především tím, že se jedná o velice kvalitní společnost, u které odběratelé často nakupují produkty. Konkurenční společnost dosahuje horších výsledků. Je tedy zřejmé, že konkurenční společnosti vznikají zbytečné náklady na skladování zásob.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje počet dnů, během kterých podnik čeká na úhradu svých pohledávek. Podnik tak má vázaný kapitál v pohledávkách, než dojde k inkasu pohledávek.

Tabulka 27: Doba obratu pohledávek

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu pohledávek	74	67	73	62	57
Pohledávky z obchodních vztahů	1 151 768	1 143 611	1 178 163	1 231 078	1 234 906
Denní tržby	15 665,09	16 982,47	18 479,50	19 871,71	21 825,01
Konkurence	40	44	49	47	48

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

U sledované společnosti se snížila doba obratu pohledávek o 17 dnů. V roce 2014 byl počet dnů nejvyšší konkrétně 74 dnů. Což bylo zapříčiněno vysokým podílem pohledávek z obchodních vztahů na denních tržbách. Nejdříve své závazky hradili odběratelé v roce 2018, kdy doba obratu pohledávek vyšla na 57 dní. Sledovaná společnost dosahuje vyšších hodnot než konkurenční společnost ve všech sledovaných letech. Společnost by se tak měla zaměřit na úpravu podmínek úhrady závazků pro odběratele. Další možností je také ukončení spolupráce se současnými problematickými odběrateli.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků zobrazuje průměrný počet dnů od vzniku závazku až po úhradu závazků dodavatelům.

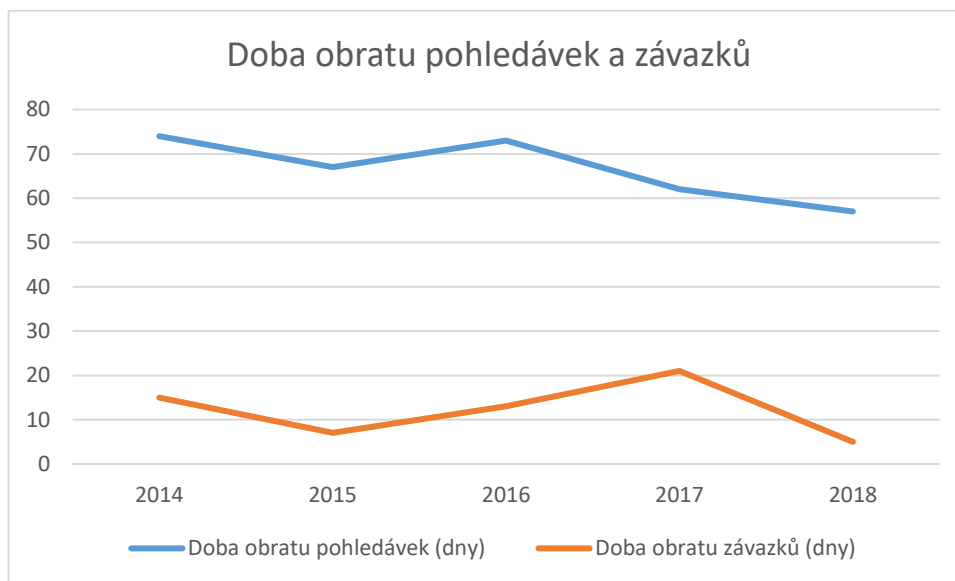
Tabulka 28: Doba obratu závazků

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu závazků (dny)	15	7	13	21	5
Závazky z obchodních vztahů	238 750	112 855	236 721	427 171	109 172
Denní tržby	15 665,09	16 982,47	18 479,50	19 871,71	21 825,01
Konkurence	12	14	7	11	17

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. a SIKO KOUPELNY a.s.

Doba obratu závazků dosahuje nízkých výsledných hodnot během sledovaného období. V roce 2014 byl průměrný počet dnů úhrady závazku 15 dní. V následujícím roce

2015 hodnota ještě výrazněji klesla na pouhých 7 dní. Roky 2016 a 2017 přinesli pro společnost mírně zvýšené hodnoty doby obratu závazků. V posledním sledovaném roce 2018 přišlo razantní snížení doby obratu závazků na 5 dní. Společnost tak během sledovaného období dokázala výrazně snížit dobu obratu závazků. Dosažené výsledky můžeme hodnotit tak, že společnost splácí své závazky v přijatelném časovém období. Z výsledných hodnot můžeme také vidět, že společnost dosahuje nižších hodnot oproti jejich hlavnímu konkurentovi v letech 2015 a 2018.



Graf 7: Doba obratu pohledávek a závazků

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Z následujícího grafu je možné vidět, že společnost ve všech sledovaných letech dosahuje vyšších hodnot doby obratu pohledávek. Nejnižší hodnoty doby obratu závazků se společnosti podařilo dosáhnout v roce 2018. V roce 2018 se také podařilo dosáhnout nejnižší hodnoty doby obratu pohledávek.

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů poskytuje informace a dokáže vyhodnotit finanční zdraví podniku. V této části budou provedeny výpočty Indexu IN05, Altmanova Z-skóre a Taflerova bankrotního modelu. V bonitních modelech bude vypočítán Grünwaldův index bonity.

2.6.1 Bankrotní modely

Tato část bakalářské práce bude obsahovat výpočty a hodnocení Indexu IN05, Altmanova Z-skóre a Taflerova bankrotního modelu.

Index IN05

Index IN05 je model, který je navržen pro české podniky. Tento ukazatel naznačuje, zda má společnost dostatečnou finanční stabilitu.

Tabulka 29: Index IN05

Rok	Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
A	0,13	1,68	2,04	2,31	2,57	2,74
Aktiva celkem		312277 3	290396 1	309837 9	3240594	3535117
Cizí kapitál		185836 4	142689 9	134381 6	1262395	1288881
B	0,04	9,05	13,88	9,96	11,15	26,59
EBIT		247 874	279 637	373 128	313 049	346 206
Nákladové úroky		27 392	20 154	37 480	28 073	13 019
C	3,97	0,08	0,10	0,12	0,10	0,10
EBIT		247 874	279 637	373 128	313 049	346 206
Aktiva celkem		312273 7	290396 1	309837 9	3240594	3535117
D	0,21	0,06	0,07	0,09	0,07	0,08
Celkové výnosy		174796	213652	272019	230531	267857
Aktiva celkem		312277 3	290396 1	309837 9	3240594	3535117
E	0,09	3,98	4,91	6,48	4,42	4,93
Oběžná aktiva		296801 7	269534 5	276242 2	2753408	3029745
Krátkodobé závazky		745 812	548 626	426492	622539	615034
Index IN05		1,27	1,66	1,78	1,58	2,27

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Z tabulky je patrné, že se podnik nedostal pod hranici 0,9. Tuto skutečnost považujeme za pozitivní, jelikož by to znamenalo, že se podnik nachází ve velkých finančních problémech. V roce 2014 můžeme vidět, že společnost dosahovala nejnižší hodnoty během sledovaného období a to 1,27. Což znamená že se podnik nacházel v šedé zóně. Tato šedá zóna je v rozmezí hodnot 0,9 až 1,6. Nízká hodnota byla zapříčiněna především nízkou hodnotou ukazatele C, který má nejvyšší váhu. Hodnoty ukazatele C ovlivňuje především nízká hodnota EBIT. V následujících letech 2015 až 2017 se podnik nacházel

v nejvyšších hodnotách šedé zóny a minimálních hodnotách uspokojivé finanční situace, která je rozdělená výslednou hodnotou 1,6. V roce 2018 byla hodnota ukazatele IN05 nejvyšší 2,27. V tomto roce byla hodnota výrazně ovlivněna ukazatelem B, který dosahoval hodnoty 26,59. V tomto roce byla společnost v uspokojivé finanční situaci. Hodnoty ukazatele IN05 kromě prvního sledovaného roku, nejsou tak nízké, aby se společnost dostala do vážných finančních problémů.

Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Tento ukazatel vypovídá o tom, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Z tabulky, která byla zobrazena v teoretické části můžeme dle výsledků zjistit, jestli se podnik nachází ve vážných finančních problémech, šedé zóně nebo uspokojivé finanční situaci.

Tabulka 30: Altmanovo Z-skóre

Rok	Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
A	0,717	0,73	0,74	0,75	0,66	0,68
ČPK		2 280 263	2 146 719	2 335 930	2 130 879	2 414 711
Aktiva celkem		3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
B	0,847	0,09	0,15	0,21	0,29	0,33
Nerozdělený zisk		279 298	445 354	659 007	931 025	1 161 556
Aktiva celkem		3 122 737	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
C	3,107	0,08	0,10	0,12	0,10	0,10
EBIT		247 874	279 637	373 128	313 049	346 206
Aktiva celkem		3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
D	0,42	0,41	0,53	0,57	0,60	0,59
Základní kapitál		761000	761000	761000	761000	761000
Celkové dluhy		1 858 364	1 426 899	1 343 816	1 262 395	1 288 881
E	0,998	1,85	2,15	2,18	2,24	2,26
Celkový obrat		5 782 118	6 236 001	6 752 691	7 274 155	7 973 201
Aktiva celkem		3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
Altmanovo Z-skóre		2,87	3,33	3,51	3,51	3,57

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dosahuje ve všech sledovaných letech příznivých hodnot. V roce 2014 dosahovala výsledná hodnota Altmanova Z-skóre 2,87. Což znamená, že se podnik v roce 2014 pohyboval v šedé zóně. Nemůžeme tak určit, zda se podnik nachází v neuspokojivé nebo naopak uspokojivé finanční situaci. Tento výsledek však nebyl v nejnižší hranici šedé zóny, která upozorňuje na ohrožení podniku

velkými finančními problémy. V následujících letech se hodnota pohybovala v rozmezí 3,33 až 3,57, což znamená pro podnik uspokojivou finanční situaci. Z tabulky je zřejmé, že výsledné hodnoty mají rostoucí tendenci, což je pro podnik dobrý výsledek.

Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model můžeme sledovat ze dvou úhlů pohledu. Podniky které dosahují hodnot $T > 0,3$ jsou považovány za společnosti s nízkou pravděpodobností bankrotu. Naopak pokud ukazatel $T < 0,2$ firma je v oblasti vysokého rizika bankrotu (Sedláček, 2011, s. 113).

Tabulka 31: Taflerův bankrotní model

Rok	Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
R1	0,53	0,33	0,51	0,87	0,50	0,56
EBIT		247 874	279 637	373 128	313 049	346 206
Krátkodobé závazky		745 812	548 626	426 492	622 539	615 034
R2	0,13	1,60	1,89	2,06	2,18	2,35
Oběžná aktiva		2 968 017	2 695 345	2 762 422	2 753 408	3 029 745
cizí kapitál		1 858 364	1 426 899	1 343 816	1 262 395	1 288 881
R3	0,18	0,24	0,19	0,14	0,19	0,17
Krátkodobé závazky		745 812	548 626	426 492	622 539	615 034
Aktiva celkem		3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
R4	0,16	1,81	2,11	2,15	2,21	2,22
Celkové tržby		5 639 432	6 113 690	6 652 620	7 153 814	7 857 005
Aktiva celkem		3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
Taflerův bankrotní model		0,72	0,89	1,10	0,94	0,99

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dosahuje hodnot, které zobrazují, že se jedná o společnost s nízkou pravděpodobností bankrotu. Z výsledných hodnot můžeme vidět, že společnost dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2016 a to 1,10. Takto vysoká výsledná hodnota tohoto ukazatele byla zapříčiněna vysokým ukazatelem R1 a to 0,87. Naopak nejnižší hodnoty Taflerova bankrotního modelu společnost dosáhla v roce 2014 a to 0,72. Stále se však společnost pohybovala v rozmezí hodnot, které zaručují nízkou pravděpodobnost bankrotu.

2.6.2 Bonitní modely

V této podkapitole bude vypočítán Grünwaldův index bonity, který hodnotí finanční zdraví společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Grünwaldův index bonity

Grünwaldův index bonity rozděluje společnosti do čtyř různých skupin. Tyto skupiny se rozdělují podle dosažených výsledných hodnot, které jsou zobrazeny v teoretické části. Hodnoty ukazatelů budou omezeny maximální horní hranicí 3,00. Toto omezení je stanoveno, aby nedocházelo ke zkreslení výsledných hodnot. Hodnoty l, z, s, k byly stanoveny na základě konzultace s odbornými pracovníky společnosti.

Tabulka 32: Grünwaldův index bonity

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
ROE/ú*(1-d)	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
ROE	13,85%	14,48%	15,57%	11,66%	11,93%
ú * (1-d)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
ROA/ú	2,08	2,44	2,92	2,56	2,54
ROA	7,94%	9,63%	12,04%	9,66%	9,79%
ú	3,82%	3,95%	4,12%	3,78%	3,85%
PPL/l	1,42	1,62	2,06	1,27	1,38
PPL	2,69	3,07	3,91	2,41	2,63
L	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90
KZPK/z	2,50	2,30	2,31	1,87	1,64
KZPK	2,25	2,07	2,08	1,68	1,48
z	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
DSD/s	1,43	0,92	0,74	0,69	0,60
DSD	5,01	3,23	2,59	2,40	2,09
s	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
ÚK/k	2,01	3,00	2,21	2,48	3,00
ÚK	9,05	13,88	9,96	11,15	25,59
k	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
GIB	2,07	2,21	2,21	1,98	2,03

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Ukazatel Grünwaldova indexu bonity se během sledovaného období pohyboval v rozmezí hodnot 1,98 až 2,21. V roce 2014 vykazovala společnost hodnotu GIB vyšší než 2 a všechny poměrové ukazatele byly vyšší než 1. Na základě uvedených kritérií z teoretické části podnik dosáhl pevného zdraví. V letech 2015 a 2016 společnost dosáhla celkové hodnoty ukazatele větší než 2. Ovšem ne všechny poměrové ukazatele

dosahovaly vyšších hodnot než 1,00. Proto nelze přesně určit, zda společnost dosahuje pevného finančního zdraví. V roce 2017 společnost dosahovala celkové hodnoty ukazatele GIB 1,98. V tomto roce nebyly všechny poměrové ukazatele vyšší než 1. Proto můžeme usuzovat, že společnost byla mezi dobrým a pevným zdravím. V posledním sledovaném roce 2018 společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dosahovala podobných hodnot jako v předchozích letech, tudíž nemůžeme přesně určit, jestli společnost dosahovala pevného zdraví. Z celkového hlediska můžeme říct, že společnost dosahuje velmi uspokojivých hodnot.

2.7 Analýza okolí společnosti

Pro finanční analýzu je důležité provést analýzu okolí společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. K této analýze je použita SLEPTE analýza a Porterův model pěti sil. Na tyto dvě analýzy bude navazovat SWOT analýza.

2.7.1 Analýza SLEPTE

Sociální faktory

Sídlo společnosti se nachází v Jihomoravském kraji, v městě Brně. Společnost disponuje velkým množstvím poboček, které se nachází po celé České republice. Společnost vlastní pobočky ve Středočeském kraji. Velké množství poboček se také nachází v Olomouckém kraji. Společnost velkoobchod – Ptáček, a.s. zaměstnává velké množství zaměstnanců. Podnik tedy nemá problém s uchazeči o zaměstnání, ovšem i když se do výběrových řízení hlásí dostatek kandidátů, obsazování některých pozic je stále problematické. Budoucím uchazečům o zaměstnání chybí především praxe v oboru. Budoucí uchazeči o zaměstnání často požadují vysoké požadavky finančního ohodnocení, které není možné akceptovat. Dalším problémem, s kterým se společnost setkává, je nedostatečná znalost cizích jazyků. Především v oblasti obchodní. Společnost si během své činnosti vytvořila velmi silné jméno na českém trhu. Především díky velkému množství kvalitních produktů, je lákadlem pro velké množství zákazníků. Mezi zákazníky můžeme zařadit především developerské firmy. Dále pak velké množství zákazníků, kteří jsou tvořeni drobnými živnostníky a koncovými spotřebiteli.

Legislativní faktory

Společnost se nemusí obávat příliš velkých hrozeb základních legislativních vlivů v prostředí České republiky. Mezi legislativní vlivy lze zařadit nový občanský zákoník, zákon o ochraně spotřebitele a vyhlášky Evropské unie.

Z obchodního hlediska se společnosti týká především zpřísnění emisních limitů oxidů dusíku a to zejména u vytápění vnitřních prostorů. Na tento fakt byla společnost velmi dobře připravena, protože se jednalo o dlouhodobý vývoj. Toto zpřísnění se týká všech výrobců a dodavatelů daných výrobků.

Mezi legislativní faktory lze zařadit GDPR, tedy pravidla ochrany osobních údajů. Podnik musí upravovat vnitřní postupy spojené s osobními údaji svých zaměstnanců a zákazníků. Společnost musí zákazníkům umožnit přístup ke všem údajům, které jsou o něm evidované. V případě žádosti zákazníka musí zcela vymazat informace s ním spojené.

Veškeré pobočky, které společnost vlastní musí dodržovat pravidla EET. Tato pravidla jsou spojena především s odpovídající pokladnou a nutností registrace na příslušném úřadu. Nejedná se však o novou skutečnost, proto s ní společnost počítá a má ji běžně ve svých interních postupech.

Ekonomické faktory

V České republice výrazně roste oblast stavebnictví. Nárůst byl způsoben rostoucími investicemi. Což je pro společnost dobře. Především díky poptávce po jejich sortimentu. Společnost výrazně pozměnila způsob dopravy, především kvůli vysokým nákladům, které byly spojené s externími dopravci. Tyto externí dopravce nahradila vlastní doprava společnosti. Díky této skutečnosti společnost výrazně snížila své náklady. Ptáček – velkoobchod, a.s. se snaží o to, aby jejich podnik byl nezávislý.

Pro společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. je velmi důležitý kurz eura, který můžeme zařadit mezi další ekonomické faktory. Tento kurz je spojen s důležitým faktorem dovozu z členských zemí Evropské unie. Podnik je tedy výrazně ovlivňován stavem směnného kurzu.

Politické faktory

Podnik se vzhledem k současné politické situaci nemusí obávat žádné velké hrozby. V politice v současné době vznikají neshody ovšem tyto neshody nemohou ovlivnit chod společnosti na českém trhu. Mimo tyto hrozby nelze předpokládat v blízké budoucnosti, že by Česká republika vystoupila z Evropské unie, nebo další nečekané události jako například válka. Tyto skutečnosti by tedy podnik mohli ovlivnit, ale nejsou příliš pravděpodobné.

Technologické faktory

Dnešní doba je zahlcena technologiemi všeho druhu. Tyto technologie pomáhají společností dosáhnout lepších výsledků. Podnik v současné době provádí implementaci nového informačního systému a aktualizuje internetové stránky. Pomocí internetových stránek společnost komunikuje se svými zákazníky. Kde společnost nově zahrnuje do nabídky e-shop. Zákazníci si na webu mohou vybrat z široké nabídky produktů. Díky těmto stránkám mohou také porovnávat různé ceny produktů a zvolit si tak pro ně nejvýhodnější. Velmi důležitý je pro zaměstnance koupelnových studií program pro vizualizaci koupelnového studia. Zákazníkům to může sloužit pro lepší představu o jejich vybraném produktu. Společnost využívá k propojení dílčích oblastí jako je obchod, logistika a finance ERP systém (Navision Dynamics). Tento systém je pracovním nástrojem většiny zaměstnanců.

Společnost se velmi aktivně zajímá o veškeré novinky a inovace produktů. Tento zájem společnosti zprostředkovávají především nákupčí. Nákupčí se účastní velkého množství veletrhů a schůzkami s možnými dodavateli. Příležitosti k získání informací společnost využívá také portály, kde jsou aktuální novinky. Pro společnost v tomto ohledu nehraje roli pouze nový produkt. Velmi důležitým zdrojem v rozhodování je pro společnost cenová výše. Dalším faktorem, který hraje velkou roli, je schopnost prodat nový výrobek. Skloubení těchto operací je někdy velmi náročné. V poslední době se jeví jako zajímavá příležitost využívat produkty, které jsou spojené s chytrou domácností. Tyto domácnosti by měly plnit funkci pouze pomocí mobilního telefonu a Wi-Fi.

Ekologické faktory

Ekologické faktory jsou v dnešní době pro společnost velmi důležité. Z ekologického pohledu společnost nijak neohrožuje životní prostředí. Společnost neprodukuje velké

množství odpadu, které by zatěžovalo životní prostředí. Největší zátěží pro životní prostředí, které podnik nemůže v této době zabránit, je doprava. Dopravní logistika je pro společnost v momentální době neodmyslitelnou záležitostí. Pro společnost je nezbytně nutné využívat dopravu především k zásobení nákladními auty a dodávkami.

2.7.2 Porterův model pěti sil

Tato analýza má za úkol v rámci mikrookolí podniku najít příležitosti a hrozby. Tato analýza tak doplňuje SLEPTE analýzu. Porterův model hodnotí pět faktorů mezi které řadíme konkurenci v oboru, potenciální novou konkurenci, substituční výrobky a vliv dodavatelů a odběratelů.

Konkurence v odvětví

Na českém trhu je velké množství konkurenčních firem pro společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. Mezi konkurenty můžeme zařadit všechny prodejce se stejným typem produktů a služeb. Mezi konkurenty patří drobní podnikatele s instalatérskými potřebami. Mezi velké konkurenty můžeme zařadit velké společnosti jako jsou například SIKO koupelny, a.s., GIENGER spol. s r.o. a BAUHAUS k.s. Konkurence v tomto oboru podnikání je tak velmi vysoká.

Potencionální nová konkurence

V současné době se podnik nemusí obávat vstupu konkurence nové společnosti, která by mohla společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. ohrozit. Protože tento typ podnikání s sebou nese velké finanční náklady na počátku podnikání. Společnost se tak nemusí obávat, že by se v krátkém časovém horizontu objevila nová konkurenční společnost. Společnost se však může obávat možnosti vstupu do odvětví silné zahraniční společnosti. Tento vstup by však znamenal velkou finanční investici. Dalším problémem pro konkurenční společnost by byl především časový horizont na vybudování konkurenceschopného prostředí. Což by znamenalo vysoké náklady pro konkurenční společnost. Hrozba vstupu nového konkurenta do odvětví tak není příliš vysoká.

Substituční výrobky

Společnost má velké množství konkurentů, je zde tedy možnost nahrazení nabízených produktů. Konkurenční společnosti často nabízí velmi podobné typy produktů a služeb.

Je zde tedy velká hrozba z konkurenčních společností. Proto hraje velmi důležitou roli cena. Ovšem cena produktů není jediným důležitým atributem, velkou roli hraje také marketing společnosti. Substituční výrobky tak můžeme najít mezi přímými konkurenty. Tyto konkurenty v dnešní době nepředstavují jen společnosti, které nabízí podobný typ produktů, ale také obchodní řetězce, které mají různé oddělení a tam nabízí podobné produkty. Z hlediska zhodnocení lze většinu produktů substituovat a je zde tedy velké riziko konkurence, že se jí to podaří.

Vyjednávací schopnost odběratelů

Síla odběratelů roste s velikostí odběru a důležitostí pro společnost. Velké společnosti mají vůči společnosti silnou pozici. Společnost se jim tak musí často přizpůsobovat a přistoupit tak na jejich podmínky. Můžeme tedy říct, že vyjednávací schopnosti odběratelů jsou poměrně vysoké.

Vyjednávací schopnost dodavatelů

Společnost má velmi silné jméno v oboru. Vzhledem ke své velikosti má velmi dobrou pozici k vyjednávání s dodavateli. Důraz při vyjednávání společnost klade především na co nejlepší nákupní podmínky. Společnost má s dodavateli uzavřené dodavatelské smlouvy.

2.7.3 SWOT analýza

Tabulka 33: SWOT analýza

Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
1. Zkušenosti	1. Reklama společnosti
2. Kvalitní produkty	2. Složitý vývoj nových produktů
3. Potenciál	3. Doba obratu pohledávek
4. Historie společnosti	4. Nedostatečný online marketing
5. Spokojenost zákazníků	5. Volný kapitál
6. Dobrá dostupnost	
Příležitosti (O)	Hrozby (T)
1. Rozšíření poskytovaných výrobků a služeb	1. Konkurenční společnosti
2. Vývoj nových produktů	2. Obchodní řetězce
3. Nové trhy	3. Substituty výrobků
4. Oslovení nových zákazníků	4. Ekonomická krize
5. Marketing společnosti	5. Dovoz levnějších produktů ze zahraničí
6. Vzdělávání zaměstnanců	6. Ztráta důležitého odběratele
7. Informovanost zákazníků	

Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

SWOT analýza pomáhá díky předchozím analýzám odhalit silné a slabé stránky podniku. Dále také umožňuje odhalit příležitosti, které by mohly společnosti pomoci zlepšit situaci podniku a hrozby, kterým by se měla společnost vyhýbat.

Mezi silné stránky společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. můžeme zařadit dlouhodobé zkušenosti v oblasti výroby. S tímto úzce souvisí dobré jméno společnosti, kvalita poskytovaných produktů a služeb díky dlouhodobému působení na trhu. Společnost se může pyšnit velmi kvalitními produkty a vysokou spokojeností zákazníků. Jelikož společnost vlastní pobočky po celé České republice, tak je pro budoucí i současné zákazníky dobře dostupná.

Společnost by se měla snažit zvýšit povědomí u zákazníků. Z výsledků finanční analýzy lze zjistit, že společnost dosahuje příliš vysoké doby obratu pohledávek. Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. by se tak měla zaměřit na snížení doby mezi vystavením faktury odběrateli a úhradou této faktury. Společnost také disponuje velmi vysokým

volným kapitálem, který by se mohla snažit využít zvýšením výrobní kapacity. Jednou z dalších slabých stránek společnosti je možnost využít lépe marketingových strategií. Pro společnost by to mohlo znamenat přilákání většího množství zákazníků.

Velmi zajímavou příležitostí pro společnost by pro podnik mohlo být rozšíření podniku v zahraničních státech. Velkou příležitostí pro podnik je rozvoj nových produktů a rozšíření stávajících produktů. Společnost by mohla díky vysokému volnému kapitálu zvýšit povědomí o společnosti díky prostředkům propagace. Na toto téma bude zaměřena část návrhů na zlepšení podniku.

Společnost je ohrožena především silnou konkurencí, která se stále snaží o zkvalitnění svých produktů a služeb. V posledních letech se velmi rozšířily obchodní řetězce, kde si zákazníci mohou koupit požadované produkty. Této hrozbě se společnost může bránit pouze poskytováním kvalitnějších produktů a silnou značkou v oboru. Tyto obchodní řetězce a konkurenční společnosti by mohli zapříčinit rapidní pokles zákazníků, což by pro společnost znamenalo výrazné snížení tržeb. Ztráta důležitého odběratele by pro společnost mohla znamenat velmi velké riziko. Proto je potřeba přizpůsobit podmínky, které budou výhodné jak pro odběratele, tak pro samotnou společnost Ptáček – velkoobchod, a.s.

2.8 Zhodnocení finanční situace podniku

Z analýzy absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že celková aktiva se výrazně zvýšila. Největší zastoupení tvoří oběžná aktiva, která tvoří především krátkodobé pohledávky a zásoby. Z bilanční kontinuity vyplývá, že celková pasiva vykazovala stejný průběh jako celková aktiva. Na počátku sledovaného období byla celková pasiva tvořena převážně cizími zdroji. Ovšem v následujících letech se stal nejvýraznější položkou celkových pasiv vlastní kapitál, z čehož můžeme soudit, že je podnik financován především z vlastních zdrojů.

Z analýzy rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že společnost dosahuje velmi vysokých hodnot čistého pracovního kapitálu. Z vysokých výsledných hodnot můžeme usuzovat, že společnost je financována převážně dlouhodobými cizími zdroji. Ukazatel čistých pohotových prostředků dosáhl ve všech letech vysokých záporných hodnot. Společnost by tak měla výrazný problém uhradit své závazky pouze peněžními prostředky.

Z celkové zadluženosti bylo zjištěno, že veškeré hodnoty byly v rozmezí doporučených hodnot, které se během sledovaného období snižovaly, což můžeme považovat za pozitivní efekt. S celkovou zadlužeností se úměrně zvyšoval koeficient samofinancování. Z výsledných hodnot těchto ukazatelů lze usuzovat, že společnost k financování svých aktiv využívá převážně vlastní zdroje. Úrokového krytí poskytuje obraz o tom, že společnost nemá problémy se splácením úroků z přijatých úvěrů. Dlouhodobá zadluženost se během sledovaného období výrazně snížila.

Okamžitá likvidita dosahuje během sledovaného období velmi rozdílných hodnot. V letech 2014 a 2018 se společnosti podařilo dosáhnout doporučených hodnot. Hodnoty okamžité a běžné likvidity byly příliš vysoké. Budou tak vzbuzovat důvěru u budoucích investorů. Ovšem podnik nedokáže efektivně využívat svá oběžná aktiva, proto by mělo být pro podnik prioritou efektivnější využití oběžných aktiv.

Ukazatele rentability společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. dosahovaly vyšších hodnot než jejich konkurence. Což je pro společnost známka dobrého fungování podniku. Nejpriznivějších výsledků společnost dosáhla v roce 2016, což bylo zapříčiněno vysokou úrovní zisku.

Obrat celkových aktiv dosahuje vyšších hodnot než doporučované minimální hodnoty. V některých letech však zaostává za konkurenčními společnostmi. Z čehož můžeme soudit, že by podnik mohl efektivněji využívat svá aktiva. Obrat stálých aktiv vypovídá o tom, že by společnost měla omezit investice, a naopak se pokusit zvýšit výrobní kapacitu. Z doby obratu zásob můžeme vidět, že společnost oproti své konkurenci dokáže za kratší časový interval prodat své zásoby. S touto skutečností souvisí také to, že společnosti nevznikají zbytečné náklady spojené se skladováním zásob a jsou tak finančně zhodnoceny. Společnost během sledovaného období dosahuje delší doby obratu pohledávek, než je její doba obratu závazků. V budoucnu by tak společnosti mohly vzniknout výrazné problémy.

Z indexu IN05 můžeme vyčíst, že podnik není ohrožen vážnými finančními problémy, jelikož se nedostal během sledovaného období pod hranici 0,9. V roce 2014 se podnik nacházel v šedé zóně. V následujících letech se však hodnoty zvýšily a podnik tak dosáhl uspokojivé finanční situace. Ukazatel Altmanova Z-skóre se v prvním roce pohyboval v šedé zóně. V následujících letech dosahoval podnik vyšších hodnot než 2,9, což

znamená uspokojivou finanční situaci. Dle Taflerova bankrotního modelu lze společnost zařadit mezi podniky s nízkou pravděpodobností bankrotu. Hodnoty Grünwaldova indexu bonity dosáhla společnost v roce 2014 pevného zdraví. V následujících letech se společnost nacházela v rozmezí dobrého a pevného zdraví.

3 VLASTNÍ NÁVRHY

V této kapitole se zaměřím na možnosti zlepšení stávající situace podniku. Z ukazatelů finanční analýzy můžeme vidět, že by se společnost měla zaměřit na snížení doby obratu pohledávek. Dále se zaměřím na marketing společnosti, který by mohl být vzhledem k velikosti společnosti na lepší úrovni. Ukazatele obratu celkových aktiv vyšly v určitých analyzovaných letech lépe pro konkurenční společnost. Proto by se měl podnik Ptáček – velkoobchod, a.s. snažit tento ukazatel zlepšit především rozšířením stávající výroby.

3.1 Zkrácení doby obratu pohledávek

Z finanční analýzy lze vyčíst, že společnost Ptáček – velkoobchod dosahuje příliš vysokých hodnot doby obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek ve sledovaném období rapidně přesahuje dobu obratu závazků, z čehož je možné usuzovat, že by společnost v budoucnosti mohla mít problém s úhradou závazků, kvůli nedostatečně výši finančních prostředků. V této kapitole se tak pokusím najít způsoby, jak dobu obratu pohledávek snížit.

3.1.1 Detailnější prověření odběratelů

V případě neprověrování obchodních partnerů se společnost může dostat do velkých problémů. Riziko s navazováním nových obchodních partnerů je tak velmi vysoké. První možností pro podnik, jak získat informace o svých nynějších nebo budoucích obchodních partnerech je pomocí internetových stránek. Veřejné databáze by měly být pro společnost základním bodem k vyhledání informací o obchodních partnerech. Tento krok by tak měl předcházet před uzavřením kupní smlouvy.

ARES – Administrativní registr ekonomických subjektů

ARES by společností umožňoval vyhledávání ve veřejných registrech podnikatelských subjektů, které jsou registrované v České republice. ARES tak vydává souhrn informací, které jsou o daném subjektu veřejně dostupné. Lze zde zjistit, zda se jedná o nespolehlivého plátce či nikoliv. Dále je možné z administrativního registru ekonomických subjektů zjistit, jestli proti obchodnímu partnerovi není vedena exekuce. Jelikož společnost velmi často uzavírá obchodní vztahy s podnikajícími fyzickými

osobami je tahle možnost velmi dobrá pro prověření malých podnikatelských subjektů. (Administrativní registr ekonomických subjektů, 2013)

JUSTICE

Další možností lepšího prověřování obchodních partnerů je portál justice. Tento portál slouží k prověřování právnických osob. U každého subjektu je možnost zobrazit výpis platných, úplný výpis a sbírku listin. Pro společnost by mělo být důležité si prověřit, zda při uzavírání právních dokumentů opravdu jedná s osobou, která může za obchodního partnera činit právní úkony. (Justice, 2017)

Systém sledování vazeb

Systém sledování vazeb umožňuje získání přehledu o finančních, personálních a majetkových poměrech podnikatelských subjektů. Systém sledování vazeb sleduje také historii informačních databází a je tak možné zjistit i reálně neexistující dluhy. Tento systém není veřejně dostupný, ale je placený. (Systém sledování vazeb, 2011-2014)

Pro společnost by bylo na základě informací získaných z těchto portálů vhodné vytvořit databázi odběratelů. Tato databáze by umožňovala shromažďovat přehledné informace o obchodních partnerech, s kterými společnost v minulosti spolupracovala a nově přichozích obchodních partnerech. V případě, že by společnost spolupracovala s odběratelem, který v minulosti uhradil pozdě svůj závazek, společnost by na to byla připravena a mohla by požadovat zaplacení zálohy za objednávku.

Pro ověření nových odběratelů mohou být dále využity vybrané ukazatele finanční analýzy. Je možné vycházet například z ukazatelů likvidity, rentability a zadluženosti. Finanční analýza pomáhá nastínit možné budoucí predikce, které mohou společnosti pomoci s výběrem obchodních partnerů.

Společnost důkladně prověřuje především velké společnosti a klienty. Společnost by se měla zaměřit na prověřování především nových obchodních partnerů. Dodržování výše stanovených kritérií by společnosti mohli pomoci snížit dobu obratu pohledávek.

3.1.2 Pověření kvalitnějšími zaměstnanci

Další možností, jak snížit dobu obratu pohledávek je pro společnost zaměstnání kvalifikovanějších osob v tomto oboru. Tato osoba by měla za úkol důkladné prověřování

odběratelů. Zaměstnanci by byli vystavováni většímu tlaku především na přesnost zpracovaných dat. Proto bude vhodné jejich práci ohodnotit vyšší mzdou. V současné době jsou zaměstnanci ohodnoceni měsíční mzdou ve výši 33 000 Kč. Kvalitnější zaměstnanci by si mohli přijít na měsíční výdělek ve výši 37 000 Kč. Společnosti by tak vzrostly mzdové náklady ročně o 64 224 Kč. Ovšem pokud by se společnosti podařilo dosáhnout dřívějšího splácení pohledávek určitě by to pro společnost byl krok vpřed.

Tabulka 34: Mzdové náklady

	Současný stav	Budoucí stav
Hrubá mzda	33 000,00 Kč	37 000,00 Kč
Sociální pojištění zaměstnavatel 24,8 %	8 184,00 Kč	9 176,00 Kč
Zdravotní pojištění zaměstnavatel 9 %	2 970,00 Kč	3 330,00 Kč
Superhrubá mzda	44 154,00 Kč	49 506,00 Kč
Zaokrouhlení	44 200,00 Kč	49 600,00 Kč
Záloha na daň před slevami	6 630,00 Kč	7 440,00 Kč
Sleva na poplatníka	2 070,00 Kč	2 070,00 Kč
Záloha na daň po slevách	4 560,00 Kč	5 370,00 Kč
Sociální pojištění zaměstnanec 6,5 %	2 145,00 Kč	2 405,00 Kč
Zdravotní pojištění zaměstnanec 4,5 %	1 485,00 Kč	1 665,00 Kč
Čistá mzda zaměstnance	24 810,00 Kč	27 560,00 Kč
Roční mzdové náklady	529 848,00 Kč	594 072,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

3.1.3 Skonto

Skonto představuje motivaci pro zákazníky k dřívějšímu zaplacení dluhu. Jedná se tak o možnost nabídnutí hotovostní slevy z hodnoty pohledávek. Odběratelé tak mohou zaplatit nižší částku než představuje jejich plný dluh. Pokud však odběratelé zaplatí až po určené časové lhůtě, nezískají slevu a budou tak nuceni uhradit plný dluh. Pro společnost to tak znamená urychlení inkasa pohledávek. Důležitým atributem je, aby nebylo poskytnutí skonta pro podnik ztrátové (Režňáková, 2010, s. 63).

Před stanovením výše skonta je nutné provést přepočtení alternativní výnosové míry:

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

Vzorec 25: Přepočtená alternativní míra

Zdroj: Režňáková, 2010, s. 64

I = alternativní výnosová míra

T = počet dnů, které uplynou mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta
(Režňáková, 2010, s. 64)

Maximální přípustná sazba skonta se vypočítá podle následujícího vzorce:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Vzorec 26: Maximální přípustná sazba skonta

Zdroj: Režňáková, 2010, s. 64)

is = sazba skonta (Režňáková, 2010, s. 64)

K výpočtu přepočtené alternativní výnosové míry je potřeba spočítat samostatnou alternativní výnosovou míru, která bude stanovena pomocí modelu WACC.

$$WACC = r_d * (1 - t) * \frac{D}{C} + r_e * \frac{E}{C}$$

Vzorec 27: Ukazatel WACC

Zdroj: Scholleová, 2017, s. 266

r_d = úroková míra placená z cizího kapitálu,

t = sazba daně z příjmu,

D = úročený cizí kapitál,

r_e = požadovaná procentní výnosnost vlastního kapitálu,

E = vlastní kapitál,

C = celkový zpoplatněný kapitál $C = D + E$ (Scholleova, 2017, s. 266).

Dle zadluženosti podniku v roce 2018 byla stanovena úroková míra placená z cizího kapitálu ve výši 8 % a požadovaná procentní výnosnost vlastního kapitálu ve výši 16 %. Jelikož finančně je to výhodné pro společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. Tyto hodnoty jsou také přijatelné pro odběratele. Především u velmi vysokých nákladů se může jednat o dostatečně vysoké slevy.

$$WACC = 0,08 * (1 - 0,19) * \frac{1\,288\,881}{3\,534\,588} + 0,16 * \frac{2\,245\,707}{3\,534\,588}$$

$$WACC = 12,53 \%$$

Náklady na kapitál dosahovaly v roce 2018 hodnoty 12,53 %.

Splatnost faktury do 30 dní

Odběratelům bude poskytnuto skonto, jestliže uhradí fakturu do 5 dnů od vystavení faktury. Pokud odběratel zaplatí později nebude mít nárok na skonto.

Výše přepočítané alternativní výnosové míry je:

$$i_t = 0,1253 * \frac{25}{365}$$
$$i_t = 0,008582$$

Optimální výše skonta pro tyto podmínky po dosazení do vzorce je:

$$i_s = \frac{0,008582}{1 + 0,008582} * 100$$
$$i_s = 0,85 \%$$

Faktury se splatností 30 dní mají optimální výši skonta stanovenou na 0,85 % z hodnoty pohledávky zaplacené do 5 dnů od vystavení faktury.

Modelový příklad: Zákazník si objedná zboží za 200 000 Kč zaplatí za zboží za 4 dny od vystavení faktury se splatností 30 dnů.

$$200\,000 * 0,85 \% = 1\,700 \text{ Kč}$$

Za těchto podmínek by odběratel získal slevu 1 700 Kč.

Splatnost faktury do 60 dní

Odběratelům bude poskytnuto skonto, pokud uhradí fakturu do 20 dnů od vystavení faktury.

Výše přepočítané alternativní výnosové míry je:

$$i_t = 0,1253 * \frac{40}{365}$$
$$i_t = 0,013731$$

Optimální výše skonta pro tyto podmínky po dosazení do vzorce je:

$$i_s = \frac{0,013731}{1 + 0,013731} * 100$$
$$i_s = 1,35 \%$$

Faktury se splatností 60 dní mají optimální výši skonta stanovenou na 1,35 % z hodnoty pohledávek zaplacené do 20 dnů od vystavení faktury.

Modelový příklad: Odběratel si objedná zboží za 300 00 Kč zaplatí za zboží za 14 dní od vystavení faktury se splatností 60 dnů.

$$300\,000 \cdot 1,35\% = 4\,050\text{ Kč}$$

Při splnění stanovených podmínek by odběratel získal slevu 4 050 Kč.

Vypočtené slevy nemusí být pro zákazníky dostatečně motivující k dřívější platbě. Proto by dalším návrhem k motivaci zákazníků mohl být tzv. „bonus“. Bonus by byl možný využít, pouze pro dlouhodobého odběratele, který by si objednával zboží po celý rok. Jestliže by odběratel nakupoval po celý rok a suma nákupu by přesáhla 700 000 Kč za rok, odběratel by tak dostal bonusové skonto ve výši 2 % na další objednávku.

3.1.4 Úrok z prodlení

Další možností pro společnost, jak snížit riziko u nových nebo nespolehlivých odběratelů je úrok z prodlení. Úroky se začínají počítat, jestliže odběratel neuhradí svůj závazek ve stanovené době. Úroková sazba pro úroky z prodlení odpovídá základní úrokové sazbě ČNB repo sazbě, která je navýšená o 8 %. Ke dni 17. 3. 2020 byla repo sazba ČNB stanovena na 1,75 %. To znamená že celkový úrok z prodlení bude po sečtení roven 9,75 %. Úroky z prodlení se počítají od prvního dne, kdy dlužník nedodržel datum splatnosti. Poslední den se počítá jako datum úhrady. (Česká národní banka, 2020)

Jako příklad si můžeme uvést pohledávku, která je 91 dní po splatnosti. Hodnota pohledávky je ve výši 65 000 Kč. Výše roční úrokové sazby je stanovena na 9,75 %.

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{hodnota pohledávky} \times \frac{\text{roční úroková sazba}}{100} \times \frac{\text{počet dní prodlení}}{365}$$

$$\text{Úrok z prodlení} = 65\,000 \times \frac{9,75}{100} \times \frac{91}{365} = 1\,580,03\text{ Kč}$$

Pokud by tedy nastala situace, že by se odběratel opozdil s platbou o 91 dní, musel by zaplatit 66 580,03 Kč, protože úrok z prodlení má hodnotu 1 580,03 Kč. Toto řešení nelze aplikovat na veškeré odběratele, společnost by se měla snažit aplikovat úrok z prodlení především u nespolehlivých odběratelů a nových odběratelů. Toto opatření nelze zavádět u odběratelů s nimiž je společnost spokojena. U těchto odběratelů je vhodné zvolit individuální přístup.

3.1.5 Vymáhání pohledávek

Vymáhání pohledávek může být velmi složitý proces. Jestliže dlužník nesplácí své závazky, společnost by měla zaslat upomínku na jeho adresu. Nejedná se o příliš efektivní metodu. Ovšem tato metoda je nutná. Většina odběratelů tyto opakované výzvy v praxi ignoruje. Protože dlužníci znají svá práva a vědí, že se jím tímto způsobem nemůže nic stát. Poté následuje předžalobní upomínka. Společnost následně musí doložit uznání závazku s návrhem splacení dlužné částky. Pokud tyto kroky nepostačují k úhradě pohledávky, je společnost nucena přistoupit k žalobě. Nevýhodou vymáhání pohledávek soudní cestou je velká časová a finanční zátěž. Další nevýhodou je, že společnost nemá jistotu, zda dlužník uhradí pohledávku včetně příslušenství. V těchto případech by společnost měla pohledávku raději prodat. Prodejem pohledávky společnost může přijít o velké finanční prostředky. Společnost si však může zjistit, že to pro ni bude výhodnější než očekávat úhradu dlužníka, které se společnost nemusí nikdy dočkat. Tuto metodu by měla společnost využívat pouze v ojedinělých případech.

3.2 Zvýšení podvědomí o společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

3.2.1 Propagace na sociálních sítích

Ke zvýšení podvědomí o společnosti by mohla pomoci větší aktivita na sociálních sítích jako je například Facebook nebo Instagram. V dnešní době je propagace na internetu nezbytná. Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. této možnosti propagace nevyužívá naplno. Většina lidí užívá tyto internetové stránky denně, proto by činnost na sociálních sítích společnosti mohla dopomoci k širší klientele především u koncových spotřebitelů. Společnost by se na těchto sociálních sítích měla zaměřit na propagaci svých produktů. K tomu může využít fotografie svých produktů. Podnik může také na sociálních sítích informovat své odběratele o budoucích změnách, které má v plánu uskutečnit. Například změny cen výrobků u vybraných produktů. Odběratelé by pomocí sociálních sítí mohli poskytovat společnosti zpětnou vazbu. Například jak jsou spokojeni s určitými produkty, poskytovanými službami a společností jako takovou. Tato zpětná vazba odběratelů by mohla společnosti pomoci ke zlepšení svých produktů. Minimální hranice ceny reklamy na sociálních sítích je přibližně 25 Kč. Maximální cena reklamy není stanovena a záleží tak pouze na podniku kolik by byl ochotný investovat do této formy propagace.

Pro podnik by na počátku bylo ideální investovat pouze přiměřenou část finančních prostředků. Následovala by velice podrobná analýza, zda se podařilo oslovit větší množství zákazníků, či nikoliv. Společnost by se poté mohla rozhodnout, jestli je pro ní výhodné investovat do této propagace, nebo ne.

3.2.2 Potisk firemních automobilů

Společnost v současné době disponuje velkým množstvím nákladních a osobních automobilů. Nákladní automobily jsou označené logem společnosti. Ovšem osobní automobily, které využívají zaměstnanci, nemají na svých vozidlech reklamní potisk, který by zvýraznil jméno společnosti. Proto by v rámci propagace společnost mohla tyto osobní automobily potisknout. Potisk automobilů by mohla provést společnost polepy-tonovani.cz.

Tabulka 35: Náklady na potisk osobního automobilu

	Cena bez DPH	Cena s DPH
Polep auta	8 300,00 Kč	10 043,00 Kč
Tvarový ořez	1 500,00 Kč	1 815,00 Kč
Celkem	9 800,00 Kč	11 858,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle: polepy-tonovani.cz, 2020, online

3.2.3 Reklama v rádiu

Další možností je využití reklamy v rádiu Impuls. Reklamou v tomto rádiu by společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. mohla dosáhnout většího podvědomí u veřejnosti. Pro společnost by mohlo být ideální časové rozmezí reklamy mezi 12 až 15 hodinou. V tomto čase poslouchá rádio velké množství posluchačů, a pro společnost by to byla ideální možnost, jak zvýšit podvědomí o firmě. Reklamní spot stojí 2050 Kč, přičemž reklamní spot trvá 30 vteřin. Reklama by byla vysílána 3x týdně po dobu 3 měsíců,

kdy společnost eviduje největší zájem zákazníků. Celkové náklady spojené s reklamou by tak byly přibližně ve výši 73 800 Kč. Tento návrh by mohl pomoci společnosti ke zviditelnění.



CENÍK REKLAMNÍHO VYSÍLÁNÍ I spot 30"

Časové pásmo	5-6	6-9	9-12	12-15	15-18	18-19	19-22	22-24
Impuls Praha a střední Čechy	1 150	5 600	5 600	4 400	4 200	3 600	950	750
Impuls severní Čechy	520	1 400	1 400	1 300	1 200	850	520	370
Impuls jižní Čechy	400	1 700	1 700	1 400	1 400	500	300	180
Impuls západní Čechy	250	950	900	700	600	550	300	200
Impuls východní Čechy	460	1 700	1 700	1 400	1 400	900	800	660
Impuls jižní Morava – Brno	800	2 200	2 200	2 050	2 050	1 050	600	400
Impuls jižní Morava – Zlín	180	400	450	450	300	200	110	90
Impuls severní Morava	700	2 600	2 600	2 200	2 200	1 000	750	550

Časové pásmo	0-5	5-6	6-9	9-12	12-15	15-18	18-19	19-22	22-24
Impuls – celoplošně	1 500	8 500	34 900	34 500	24 500	22 600	16 600	3 000	2 200

Délka spotu	5"	10"	15"	20"	25"	35"	40"	45"	50"
Koeficient	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1,2	1,4	1,5	1,7

Obrázek 1: Ceník reklamního vysílání

Zdroj: <http://rss.impuls.cz/prezoska.pdf>

3.3 Optimalizace obratu celkových aktiv

Z výsledných hodnot ukazatele obratu stálých aktiv můžeme vypočítat, že v letech 2014 až 2016 dosahovala konkurenční společnost vyšších hodnot než společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. V roce 2014 výsledná hodnota ukazatele obratu celkových aktiv vyšla 1,81 a v následujících letech se tato hodnota mírně zvyšovala až na 2,15, která byla evidována v roce 2016. V následujících letech společnost dosahovala lepších výsledků tohoto ukazatele. Konkurenční společnost dosahovala v letech 2014–2016 hodnot rozmezí 1,97 až 2,19. Následně se tyto hodnoty mírně snížily. Hodnoty z let 2014–2016 poskytují obraz o tom, že společnost disponuje velkým objemem celkových aktiv, které společnost není schopna plně využít. Společnost Ptáček – velkoobchod a.s. by se tak měla přijmout určitá opatření, která povedou ke zlepšení obratu celkových

aktiv. Ke zkompletování tohoto návrhu by bylo zapotřebí delšího pozorování a podrobné analýzy, zda jsou celková aktiva efektivně využívána. Jestliže by společnost dospěla k názoru na základě provedené analýzy, že společnost využívá neefektivně svá celková aktiva, bylo by vhodné tento majetek prodat. Další z možností efektivnějšího využití vybraných druhů majetků, které nejsou efektivně využity, je jejich pronájem. Společnosti by se tak snížili náklady s údržbou tohoto majetku a navíc by společnost získala peníze z pronájmu majetku. Společnosti by se tak podařilo efektivněji využít svá celková aktiva.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci pomocí nástrojů finanční analýzy společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. za období 2014-2018. Následně po zhodnocení finanční situace byla navržena opatření vedoucí ke zlepšení současné finanční situace podniku.

V první části bakalářské práce jsem popsal teoretická východiska a metody finanční analýzy. V této části jsou uvedeny vybrané ukazatele finanční analýzy.

Ve druhé části bakalářské práce jsem představil sledovanou společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. V podkapitolách této části je zobrazena historie společnosti a základní informace týkající se podniku. Následně je tato část věnována finanční analýze, kde byla společnost podrobena jednotlivým ukazatelům. K tomu, aby byla finanční analýza úplná, byla tato část doplněna o analýzu SLEPTE, Porterův model pěti sil a SWOT analýzu.

V poslední části bakalářské práce jsem na základě zjištěných nedostatků společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. vytvořil vlastní návrhy na zlepšení. Na základě výsledných hodnot z finanční analýzy bylo zjištěno, že podnik by se měl zaměřit na optimalizaci doby obratu pohledávek. Z finanční analýzy je také patrné, že by se společnost měla snažit zvýšit podvědomí o podniku. Proto jsem se snažil vytvořit opatření, která by mohla zlepšit současnou situaci. Posledním návrhem na zlepšení je optimalizace obratu celkových aktiv. Tato optimalizace by podniku mohla pomoci efektivněji využívat svá celková aktiva.

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. lze považovat po zpracování finanční analýzy za úspěšný podnik, který by v budoucnu mohl zvýšit již tak výraznou pozici na trhu. U společnosti lze v budoucích letech očekávat pozitivní vývoj.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Administrativní registr ekonomických subjektů [online]. ©2013 [cit. 2020-02-27]. Dostupné z: <https://www.info.mfcr.cz/ares/ares.html.cz>.

Ceník reklamního vysílání [online]. ©2020 [cit. 2020-03-16]. Dostupné z: <http://rss.impuls.cz/prezoska.pdf>.

Česká národní banka: *Výpočet úroku z prodlení* [online]. Praha, © ČNB 2020 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Vypocet-uroku-z-prodleni/>.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing* Strategie a trendy 2., rozšířené vydání. Vydala Grada Publishing, a.s. 2013. ISBN 978-80-247-4670-8.

Justice [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2017 [cit. 2020-02-04]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-807179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra, ŠTEKER Karel. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady 2., rozšířené vydání*. Vyd. Praha: Grada Publishing, a.s. 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra, REMEŠ Daniel a ŠTEKER Karel. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklad. 3., kompletně aktualiz.* Vyd. Praha: Grada Publishing, a.s. 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOTLER, Philip a Kevin Lane KELLER, 2013. *Marketing management*. [4. vyd.]. Přeložil Tomáš JUPPA, přeložil Martin MACHEK. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4150-5.

Náklady na potisk osobního automobilu [online]. 2019 [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: <https://www.polepy-tonovani.cz/>.

Ptáček - velkoobchod, a.s. [online]. Brno: Ptáček - velkoobchod, a.s., ©2016-2019 [cit. 2019-11-08]. Dostupné z: <https://www.koupelny-ptacek.cz/>.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 2*. aktualizované vydání metody, ukazatele, využití v praxi. Praha GRADA Publishing, a.s. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 5*. aktualizované vydání metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: GRADA Publishing, a.s. 2015. ISBN 978-80-247-9931-5.

Sbírka listin: Ptáček - velkoobchod, a.s. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti, ©2012-2015 [cit. 2020-02-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=619287>.

Sbírka listin: SIKO KOUPELNY a.s. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti, ©2012-2015 [cit. 2020-02-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=286884>.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy 3*., aktualizované vydání. Praha: Grada. Expert (Grada). 2017 ISBN 978-80-271-0413-0.

Systém sledování vazeb [online]. ©2011-2014 [cit. 2020-02-27]. Dostupné z: <https://www.ipodnikatel.cz/Rady-a-navody/jak-nejlepe-proverit-obchodniho-partnera.html>.

Úplný výpis z obchodního rejstříku: *Ministerstvo spravedlnosti: justice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti, 2019 [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=619287&typ=UPLNY>.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ARES – Administrativní registr ekonomických subjektů

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPM – Čistý peněžní majetek

ČPP – Čisté pohotové prostředky

DSD – Doba splácení dluhu

EAT – Zisk po zdanění

EBIT – Zisk před odečtením úroků a daní

EET – Elektronická evidence tržeb

KZPK – Krytí zásob pracovním kapitálem

PPL – Provozní pohotová likvidita

ROA – Rentabilita celkových vložených aktiv

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

ÚK – Úrokové krytí

VZZ – Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy aktiva.....	15
Tabulka 2: Struktura rozvahy pasiva	16
Tabulka 3: Finanční situace podniku	28
Tabulka 4: Hodnocení finančního zdraví.....	29
Tabulka 5: SWOT analýza.....	32
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv	35
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv	37
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv	39
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	41
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál.....	44
Tabulka 12: Čistý peněžní majetek.....	46
Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky	47
Tabulka 14: Celková zadluženost	49
Tabulka 15: Koeficient samofinancování	50
Tabulka 16: Úrokové krytí.....	51
Tabulka 17: Dlouhodobá zadluženost.....	52
Tabulka 18: Okamžitá likvidita	53
Tabulka 19: Pohotová likvidita.....	55
Tabulka 20: Běžná likvidita.....	56
Tabulka 21: Rentabilita celkových aktiv	57
Tabulka 22: Rentabilita vlastního kapitálu	58
Tabulka 23: Rentabilita tržeb.....	58
Tabulka 24: Obrat celkových aktiv	60
Tabulka 25: Obrat stálých aktiv	60
Tabulka 26: Doba obratu zásob	61
Tabulka 27: Doba obratu pohledávek.....	62
Tabulka 28: Doba obratu závazků	62
Tabulka 29: Index IN05	64
Tabulka 30: Altmanovo Z-skóre.....	65

Tabulka 31: Taflerův bankrotní model	66
Tabulka 32: Grünwaldův index bonity	67
Tabulka 33: SWOT analýza.....	73
Tabulka 34: Mzdové náklady	79
Tabulka 35: Náklady na potisk osobního automobilu	84

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza	18
Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál	19
Vzorec 3: Čisté pohotové prostředky.....	19
Vzorec 4: Čistý peněžní majetek	19
Vzorec 5: Rentabilita vlastního kapitálu.....	20
Vzorec 6: Rentabilita celkových vložených aktiv	21
Vzorec 7: Rentabilita tržeb	21
Vzorec 8: Obrat celkových aktiv	22
Vzorec 9: Obrat stálých aktiv	22
Vzorec 10: Obrat zásob.....	23
Vzorec 11: Doba obratu zásob.....	23
Vzorec 12: Doba obratu pohledávek	23
Vzorec 13: Doba obratu závazků.....	23
Vzorec 14: Celková zadluženost.....	24
Vzorec 15: Úrokové krytí	25
Vzorec 16: Koeficient samofinancování.....	25
Vzorec 17: Dlouhodobá zadluženost	25
Vzorec 18: Okamžitá likvidita.....	26
Vzorec 19: Pohotová likvidita	26
Vzorec 20: Běžná likvidita	27
Vzorec 21: Index IN05	28
Vzorec 22: Altmanovo Z-skóre	28
Vzorec 23: Taflerův bankrotní model.....	29
Vzorec 24: Grünwaldův index bonity.....	29
Vzorec 25: Přepočtená alternativní míra	79
Vzorec 26: Maximální přípustná sazba skonta	80
Vzorec 27: Ukazatel WACC.....	80

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vertikální analýza aktiv.....	38
Graf 2: Vertikální analýza pasiv	42
Graf 3: Analýza rozdílových ukazatelů	48
Graf 4: Ukazatel zadluženosti a koeficient samofinancování.....	51
Graf 5: Ukazatele likvidity	56
Graf 6: Ukazatele rentability.....	59
Graf 7: Doba obratu pohledávek a závazků.....	63

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Ceník reklamního vysílání	85
--	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Ptáček – velkoobchod, a.s. – Rozvaha aktiv v letech 2014 - 2018	I
Příloha 2: Ptáček – velkoobchod, a.s. – Rozvaha pasiv v letech 2014 - 2018.....	III
Příloha 3: Ptáček – velkoobchod, a.s. – VZZ v letech 2014 - 2018	V
Příloha 4: SIKO KOUPELNY a.s. – Rozvaha aktiv v letech 2014 - 2018.....	VI
Příloha 5: SIKO KOUPELNY a.s. – Rozvaha pasiv v letech 2014 - 2018	VIII
Příloha 6: SIKO KOUPELNY a.s. – VZZ v letech 2014 - 2018.....	X

Příloha 1: Ptáček – velkoobchod, a.s. – Rozvaha aktiv v letech 2014 - 2018

Aktiva	ř.	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	03	136 745	188 407	316 435	390 382	388 846
Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.5.2.)	04	198	6 349	6 770	3 184	1 644
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	05	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	06	198	6 349	6 770	3 184	1 644
Software	07	198	6 349	6 553	3 057	1 607
Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	217	127	37
Goodwill	09	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	118 982	135 721	178 224	200 851	199 830
Pozemky a stavby	15	46 366	45 039	41 551	37 653	27 645
Pozemky	16	8 210	8 210	7 947	7 714	7 614
Stavby	17	38 156	36 829	33 604	29 939	20 031
Hmotné movité věci a jejich soubory	18	68 750	89 837	136 671	163 196	172 183
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	2	2	2	2	2
Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	2	2	2	2	2
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	3 864	843	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	3 864	843	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27	17 565	46 337	131 441	186 347	187 372
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	3 430	3 430	3 430	3 430	3 430
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	21 755	106 859	157 368	157 517
Podíly – podstatný vliv	30	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	4 405	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	14 135	21 152	21 152	21 144	21 145
Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	5 280
Ostatní dlouhotrvající finanční majetek	34	0	0	0	0	0
Jiný dlouhotrvající finanční majetek	35	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	2 968 017	2 695 345	2 762 422	2 753 408	3 029 745
Zásoby (součet C.I.1. až C.I.5.)	38	961 792	1 008 671	1 094 189	1 251 142	1 415 203
Materiál	39	28	39	18	30	29
Nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	0	0	0
Výrobky a zboží	41	959 018	1 008 320	1 093 121	1 247 246	1 411 505
Výrobky	42	0	0	0	0	0
Zboží	43	959 018	1 008 320	1 093 121	1 247 246	1 411 505
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	45	2 746	312	1 050	3 866	3 669
Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	46	1 750 322	1 333 013	1 351 625	1 413 429	1 450 522
Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0	0
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0

Jiné pohledávky	56		0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	57	1 750 322	1 333 013	1 351 625	1 413 429	1 450 522
Pohledávky z obchodních vztahů	58	1 151 768	1 143 611	1 178 163	1 231 078	1 234 906
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	175 939	169 116	147 016	148 967	176 845
Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	61	422 615	20 286	26 446	33 384	38 771
Pohledávky za společníky	62	394 021	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	64	31	0	26	5 021	4 760
Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	7 544	7 602	6 955	8 690	10 314
Dohadné účty aktivní	66	10 693	9 912	17 154	2 269	19 682
Jiné pohledávky	67	10 326	2 772	2 311	17 404	4 015
Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	68	0	0	0	0	0
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	71	255 903	353 661	316 608	88 837	164 020
Peněžní prostředky v pokladně	72	3 087	3 076	4 731	7 063	6 572
Peněžní prostředky na účtech	73	252 816	350 585	311 877	81 774	157 448
Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)	74	18 011	20 209	19 522	96 804	116 526
Náklady příštích období	75	10 778	10 694	9 773	15 272	17 125
Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	77	7 233	9 515	9 749	81 532	99 401

Příloha 2: Ptáček – velkoobchod, a.s. – Rozvaha pasiv v letech 2014 - 2018

Pasiva	ř.	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	78	3 122 773	2 903 961	3 098 379	3 240 594	3 535 117
Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.V.I.)	79	1 261 680	1 475 278	1 747 348	1 977 870	2 245 707
Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	80	761 000	761 000	761 000	761 000	761 000
Základní kapitál	81	761 000	761 000	761 000	761 000	761 000
Vlastní podíly (-)	82	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	83	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	84	5 278	5 274	5 274	5 266	5 246
Ážio	85	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	86	5 278	5 274	5 274	5 266	5 246
Ostatní kapitálové fondy	87	5 342	5 342	5 342	5 342	5 342
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	-64	-68	-68	-76	-96
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	92	41 308	50 048	50 048	50 048	50 048
Ostatní rezervní fondy	93	41 308	50 048	50 048	50 048	50 048
Statutární a ostatní fondy	94			0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	95	279 298	445 354	659 007	931 025	1 161 556
Nerozdělený zisk minulých let	96	279 298	445 354	659 007	931 025	1 161 556
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	174 796	213 602	272 019	230 531	267 857
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (součet B. + C.)	101	1 858 364	1 426 899	1 343 816	1 262 395	1 288 881
Rezervy (součet B.1. až B.4.)	102	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
Závazky (C.I. + C.II.)	107	1 858 364	1 426 899	1 343 816	1 262 395	1 288 881
Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	108	1 112 552	878 223	917 324	639 856	673 847
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	3 430	3 430	3 430	3 430	662 005
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	5 544	3 778	7 965	11 099	11 297
Závazky - ostatní	119	1 103 578	871 015	905 929	625 327	545
Závazky ke společníkům	120	1 103 033	870 470	905 384	624 781	0
Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
Jiné závazky	122	545	545	545	546	545
Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	123	745 812	548 676	426 492	622 539	615 034
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	58 058	56 661	26 979	33 127	322 500
Krátkodobé přijaté zálohy	128	24 855	25 420	26 871	39 564	39 870
Závazky z obchodních vztahů	129	238 750	112 855	236 721	427 171	109 172
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	302 986	194 585	3 725	0	0
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	121 163	159 155	132 196	122 677	143 492

Závazky ke společníkům	134	0	0	250	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	394	0	0
Závazky k zaměstnancům	136	22 230	24 698	27 193	31 565	36 050
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	13 006	14 451	16 014	18 692	21 363
Stát – daňové závazky a dotace	138	82 723	86 864	84 715	60 520	80 857
Dohadné účty pasivní	139	3 025	32 871	3 203	11 083	2 673
Jiné závazky	140	179	271	427	817	2 549
Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.1.)	141	2 729	1 784	7 215	329	529
Výdaje příštích období	142	2 611	1 607	7 020	0	0
Výnosy příštích období	143	118	177	195	329	529

Příloha 3: Ptáček – velkoobchod, a.s. – VZZ v letech 2014 - 2018

Výkaz zisku a ztráty	ř.	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	45 030	60 621	61 008	71 000
Tržby za prodej zboží	02	5 593 070	6 052 064	6 587 562	7 074 000
Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	4 929 102	5 322 954	5 699 569	6 156 000
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	4 462 365	4 820 128	5 148 854	5 546 000
Spotřeba materiálu a energie	05	98 762	103 089	121 789	137 000
Služby	06	367 975	399 737	428 926	472 000
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07		0	0	
Aktivace (-)	08	-1 041	-1 035	-1 084	
Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	450 314	506 697	570 047	651 000
Mzdové náklady	10	328 243	368 983	415 160	472 000
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	122 071	137 714	154 887	178 000
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	115 080	128 717	144 565	165 000
Ostatní náklady	13	6 991	8 997	10 322	12 000
Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	41 100	37 988	27 317	54 000
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	21 653	29 089	38 992	48 000
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	21 653	29 089	38 992	48 000
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	
Úpravy hodnot zásob	18	276	215	679	
Úpravy hodnot pohledávek	19	19 171	8 684	-12 354	5 000
Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	110 075	104 533	96 544	108 000
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 332	1 005	4 050	7 000
Tržby z prodaného materiálu	22		0	0	
Jiné provozní výnosy	23	108 743	103 528	92 494	101 000
Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	100 364	84 441	78 706	84 000
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 150	427	2 148	4 000
Zůstatková cena prodaného materiálu	26		0	0	
Daně a poplatky	27	3 089	3 159	4 430	4 000
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28			0	
Jiné provozní náklady	29	96 125	80 855	72 128	75 000
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	228 336	266 173	370 559	309 000
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31	0	0	0	
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		0	0	
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0	0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0	0	
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	
Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	14 225	12 670	6 963	10 000
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	13 122	11 431	6 060	9 000
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1 103	1 239	903	
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	7 021	-7 021	0	
Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	27 392	20 154	37 480	28 000
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	27 037	19 786	37 224	27 000
Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	355	368	256	
Ostatní finanční výnosy	46	19 718	6 113	614	9 000
Ostatní finanční náklady	47	7 384	12 340	5 008	15 000
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-7 854	-6 690	-34 911	-24 000
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	220 482	259 483	335 648	284 000
Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	45 686	45 831	63 629	54 000
Daň z příjmů splatná	51	44 805	47 597	59 442	51 000
Daň z příjmů odložená (+/-)	52	881	-1 766	4 187	3 000
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	174 796	213 652	272 019	230 000
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	174 796	213 652	272 019	230 000
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	5 782 118	6 236 001	6 752 691	7 274 000

Příloha 4: SIKO KOUPELNY a.s. – Rozvaha aktiv v letech 2014 - 2018

Aktiva	ř.	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	1 238 284	1 300 681	1 364 025	1 439 695	1 654 036
Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	03	78 556	80 737	82 916	90 403	175 565
Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.5.2.)	04	20 803	14 677	11 471	21 331	31 460
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	05	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	06	18 226	13 410	8 894	14 046	26 927
Software	07	17 351	12 730	8 642	12 984	26 055
Ostatní ocenitelná práva	08	875	680	252	1 062	872
Goodwill	09	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	2 577	1 267	2 577	7 285	4 533
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	12	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13	2 577	1 267	2 577	7 285	4 533
Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	57 713	66 020	71 405	68 979	81 357
Pozemky a stavby	15	395	367	339	312	284
Pozemky	16					
Stavby	17	395	367	339	312	284
Hmotné movité věci a jejich soubory	18	44 090	52 991	63 381	64 032	73 989
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	11 863	9 071	6 280	3 489	697
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	1 365	1 525	1 405	873	1 079
Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	1 365	1 525	1 405	873	1 079
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	2 066	0	273	5 308
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25		0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26		2 066		273	5 308
Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27	40	40	40	93	62 748
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28				53	62 708
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	0
Podíly – podstatný vliv	30					
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	40	40	40	40	40
Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhotrvající finanční majetek	34	0	0	0	0	0
Jiný dlouhotrvající finanční majetek	35	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	1 120 628	1 169 990	1 253 517	1 305 726	1 437 878
Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	623 830	658 564	752 595	817 078	884 294
Materiál	39	6 297	7 840	7 814	5 948	5 624
Nedokončená výroba a polotovary	40	1 895	2 821	826	3 339	7 681
Výrobky a zboží	41	532 331	552 150	649 957	717 577	755 825
Výrobky	42					0
Zboží	43	532 331	552 150	649 957	717 577	755 825
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	45	83 307	95 753	93 998	90 214	115 164
Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	46	314 635	379 763	454 716	433 392	511 544
Dlouhodobé pohledávky	47	16 377	11 483	13 886	11 451	11 935
Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	7 648	0	0
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	51	0	200	0	0	0
Pohledávky - ostatní	52	16 377	11 283	6 238	11 451	11 935
Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	6 864	6 238	6 238	7 473	7 483
Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0

Jiné pohledávky	56	9 513	5 045		3 978	4 452
Krátkodobé pohledávky	57	298 258	368 280	440 830	421 941	499 609
Pohledávky z obchodních vztahů	58	269 280	331 046	406 908	391 439	439 822
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59		3	1 655		17 767
Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	61	28 978	37 231	32 267	30 502	42 020
Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	64	3 709	5 836	2 953	20 748	22 266
Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	4 792	6 417	21 700	6 338	6 113
Dohadné účty aktivní	66	12 423	23 938	2 311	1 122	3 824
Jiné pohledávky	67	8 054	1 040	5 303	2 294	9 817
Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	68	75 325	73 433	0	0	0
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	75 325	73 433	0	0	0
Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	71	106 838	58 230	46 206	55 256	42 040
Peněžní prostředky v pokladně	72	5 514	7 392	7 509	6 837	8 169
Peněžní prostředky na účtech	73	101 324	50 838	38 697	48 419	33 871
Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)	74	39 100	49 954	27 592	43 566	40 593
Náklady příštích období	75	7 067	28 093	21 949	19 365	30 772
Komplexní náklady příštích období	76	12 003	6 669	1 334	0	6 424
Příjmy příštích období	77	20 030	15 192	4 309	24 201	3 397

Příloha 5: SIKO KOUPELNY a.s. – Rozvaha pasiv v letech 2014 - 2018

Pasiva	ř.	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	78	1 238 284	1 300 681	1 364 025	1 439 695	1 654 036
Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.V.I.)	79	365 728	373 392	416 928	439 684	599 020
Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	80	247 960	247 960	247 960	247 960	247 960
Základní kapitál	81	247 960	247 960	247 960	247 960	247 960
Vlastní podíly (-)	82	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	83	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	84	0	0	0	0	118 945
Ážio	85	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	86	0	0	0	0	118 945
Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0	0	118 945
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88			0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	92	52 596	52 437	52 437	52 437	52 437
Ostatní rezervní fondy	93	50 707	50 707	50 707	50 707	50 707
Statutární a ostatní fondy	94	1 889	1 730	1 730	1 730	1 730
Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	95	56 638	65 172	73 565	117 118	139 287
Nerozdělený zisk minulých let	96	56 638	65 172	73 565	117 118	139 287
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0		0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	8 534	7 823	42 966	22 169	40 391
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (součet B. + C.)	101	852 349	899 283	938 122	986 220	1 039 934
Rezervy (součet B.1. až B.4.)	102	0	0	33 658	12 570	2 249
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
Ostatní rezervy	106	0	0	33 658	12 570	2 249
Závazky (C.I. + C.II.)	107	852 349	899 283	904 464	973 650	1 037 685
Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	108	702 189	701 913	703 404	703 022	703 626
Vydané dluhopisy	109	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	111	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
Závazky k úvěrovým institucím	112					
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	996	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	2 189	1 913	2 408	3 022	3 626
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
Jiné závazky	122	0				
Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	123	150 160	197 370	201 060	270 628	334 059
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127			35 000	60 000	45 237
Krátkodobé přijaté zálohy	128	24 339	30 476	35 188	44 794	56 615
Závazky z obchodních vztahů	129	80 246	106 280	58 635	93 904	158 975
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	-700			12 425	1 512
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	46 275	60 614	72 237	59 505	71 720

Závazky ke společníkům	134					
Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	136	11 418	12 627	14 577	16 045	18 516
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	6 539	7 277	8 345	9 164	10 796
Stát – daňové závazky a dotace	138	21 339	31 739	44 837	30 415	35 783
Dohadné účty pasivní	139	6 979	8 941	4 448	3 851	6 628
Jiné závazky	140		30	30	30	-3
Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.1.)	141	20 207	28 006	8 975	13 791	15 082
Výdaje příštích období	142	18 917	26 390	6 638	6 968	8 405
Výnosy příštích období	143	1 290	1 616	2 337	6 823	6 677

Příloha 6: SIKO KOUPELNY a.s. – VZZ v letech 2014 - 2018

Výkaz zisku a ztráty	ř.	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	165 310	263 421	361 378	558 657	671 040
Tržby za prodej zboží	02	2 258 692	2 469 929	2 622 438	2 463 864	2 657 527
Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	2 178 666	2 449 195	2 641 407	2 665 736	2 908 136
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1 684 579	1 893 813	2 064 172	2 031 595	2 172 539
Spotřeba materiálu a energie	05	99 565	119 352	128 281	150 589	161 963
Služby	06	394 522	436 030	448 954	483 552	573 634
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-1 031	-1 141	1 995	-2 513	-4 834
Aktivace (-)	08	-230	-154	-531	-57	0
Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	225 554	256 719	284 885	326 735	387 302
Mzdové náklady	10	164 163	187 072	207 590	235 968	280 431
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	61 391	69 647	77 295	90 767	106 871
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	56 355	64 050	71 013	80 757	95 825
Ostatní náklady	13	5 036	5 597	6 282	10 010	11 046
Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	32 097	39 422	21 793	29 093	33 793
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	26 178	31 372	33 002	32 508	34 071
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	26 178	31 372	33 002	32 508	34 071
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	1 261	1 834	-2 449	-599	1 125
Úpravy hodnot pohledávek	19	4 658	6 216	-8 760	-2 816	-1 403
Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	103 677	100 479	152 174	103 844	127 972
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 109	810	593	3 167	1 179
Tržby z prodaného materiálu	22	1 390	1 216	1 075	1 404	1 068
Jiné provozní výnosy	23	101 178	98 453	150 506	99 273	125 725
Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	17 377	17 910	63 241	-5 534	2 684
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	113	43	26	0	64
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	4 044	3 161	3 549	3 512	2 317
Daně a poplatky	27	1 128	1 238	1 304	1 228	1 320
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	5 126	5 335	38 992	-19 754	-9 403
Jiné provozní náklady	29	6 966	8 133	19 370	9 480	8 386
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	75 246	71 878	123 200	112 905	129 458
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31	10 868	26 573	78 924	0	0
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	10 868	26 573	78 924	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	10 780	26 960	79 032	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0	1 006	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	1 006	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	618	351	242	291	273
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40		0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	618	351	242	291	273
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	61 250	58 571	59 024	66 287	74 175
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	61 250	58 571	46 050	66 150	72 450
Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45		0	12 974	137	1 725
Ostatní finanční výnosy	46	13 974	14 163	7 688	7 233	14 639
Ostatní finanční náklady	47	11 766	14 078	9 403	28 317	18 490
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-58 336	-58 522	-59 599	-87 080	-77 753
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	16 910	13 356	63 601	25 825	51 705
Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	4 318	4 434	20 635	3 656	11 314
Daň z příjmů splatná	51	4 654	4 911	19 370	3 043	10 709
Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-336	-477	1 265	613	605
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	12 592	8 922	42 966	22 169	40 391
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	12 592	8 922	42 966	22 169	40 391
Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	2 553 139	2 874 916	3 223 850	3 133 889	3 471 451